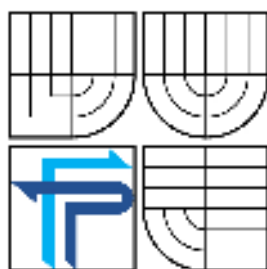


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF FINANCES

ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE V MAGNETONU a.s. A NÁVRH NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

ASSESSMENT FINANCIAL POSITION IN MAGNETON AND PROPOSAL FOR HER
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

LUCIE SEDLÁČKOVÁ

VEDOUcí PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. MAREK ZINECKER, Ph.D.

BRNO 2009

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Sedláčková Lucie

Daňové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace v Magnetonu a.s. a návrh na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Assessment Financial Position in Magneton and proposal for her improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

DEDOUCHOVÁ, Marcela. Strategie podniku. 1. vyd. Praha : C.H.Beck, 2001. 256 s. ISBN 80-7179-603-4.

FOTR, Jiří. Strategické finanční plánování. 1. vyd. Praha : Grada, 1999. 149 s. ISBN 80-7169-694-3.

POKORNÝ, J. Předdiplomní seminář. 1. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2006. 58 s. ISBN 80-214-3254-3.

SEDLÁČKOVÁ, Helena. Strategická analýza. Praha, C. H. Beck 2000. 116 stran. ISBN 80-7179-422-8.

SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. II. přeprac. vyd. Praha : Grada, 2000. 480 s. ISBN 80-247-9069-6. (Další autoři: DVOŘÁČEK, Jiří, DVOŘÁK, Jiří, KISLINGEROVÁ, Eva, TOMEK, Jan, NEUMAIEROVÁ, Inka, MIKOVCOVÁ, Hana).

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2008/2009.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

L.S.

Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně, dne 24.05.2009

Abstrakt

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace akciové společnosti Magneton na základě vybraných metod finanční analýzy a formulace návrhů na zlepšení v problémových oblastech. V první části jsou vymezena teoretická východiska, další část se věnuje aplikaci elementárních metod finanční analýzy, následuje zhodnocení finanční situace podniku za období 2003 - 2007 a formulování doporučení pro zlepšení problémových oblastí.

Abstract

The goal of thesis is assessment financial position in Magneton on the basis chosen methods of financial analysis and formulation proposals for improvement in problem areas. The first part is dedicated to the theory, the next part concern about elementary methods application, after that follows assessment financial position of this company during the period 2003 - 2007 and formulation of recommendation for improvement in problem areas.

Klíčová slova

Finanční řízení podniku, finanční analýza, poměrová analýza.

Keywords

Corporate finance, financial analysis, ratio analysis.

Bibliografická citace:

SEDLÁČKOVÁ, L. *Zhodnocení finanční situace v Magnetonu a.s. a návrh na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009. 81 s.

Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem v práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb. O právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, dne 20. května 2009

SEDLÁČKOVÁ

Poděkování

Děkuji mému vedoucímu bakalářské práce doc. Ing. Markovi Zineckerovi, Ph.D. za pomoc, cenné rady a odborné vedení při zpracování bakalářské práce. Děkuji také finanční ředitelce hodnoceného podniku za ochotu a informace, které mi byly poskytnuty.

OBSAH

ÚVOD	9
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	10
1.1 Definice, pojetí a cíle finanční analýzy.....	10
1.2 Zdroje finanční analýzy.....	11
1.3 Přístupy k finanční analýze.....	12
1.4 Uživatelé finanční analýzy.....	13
1.5 Metody finanční analýzy.....	14
1.5.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.....	15
1.5.1.1 Analýza trendů (tzv. horizontální analýza).....	15
1.5.1.2 Procentní analýza komponent (tzv. vertikální analýza).....	17
1.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	17
1.5.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	19
1.5.3.1 Ukazatele rentability.....	20
1.5.3.2 Ukazatele aktivity (obratovosti).....	22
1.5.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	23
1.5.3.4 Ukazatele likvidity (platební schopnosti).....	25
1.5.4 Ukazatele provozní (výrobní) činnosti.....	26
1.5.5 Analýza soustav ukazatelů.....	27
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	31
2.1 Charakteristika společnosti.....	31
2.1.1 Organizační struktura společnosti.....	31
2.1.2 Zaměstnanci.....	32
2.1.3 Zákazníci.....	33
2.1.4 Výrobní sortiment, výrobní možnosti.....	33

2.1.5	Situace firmy na trhu.....	35
2.1.6	SWOT analýza.....	35
2.2	Finanční analýza v podmínkách a.s. Magneton.....	36
2.2.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	36
2.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	49
2.2.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	50
2.2.4	Provozní (výrobní) ukazatele.....	57
2.2.5	Analýza soustav ukazatelů.....	58
2.2.6	Souhrnné hodnocení finanční situace společnosti.....	61
3	NÁVRHY ŘEŠENÍ PROBLÉMOVÝCH OBLASTÍ FIN. HOSPODAŘENÍ.....	65
3.1	Oblast rentability.....	65
3.2	Oblast likvidity.....	66
3.3	Oblast pohledávek.....	67
3.4	Zajištění proti kurzovým ztrátám.....	68
	ZÁVĚR	69
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	71
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ.....	73
	SEZNAM TABULEK.....	74
	SEZNAM GRAFŮ.....	75
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	75
	SEZNAM PŘÍLOH.....	75

Úvod

Finanční analýza je významnou součástí finančního řízení firmy. Hlavním cílem finanční analýzy je souhrnné posouzení finanční situace podniku, identifikace jeho silných a slabých stránek a připravení podkladů pro budoucí řídicí rozhodování. Finanční analýza je důležitým nástrojem finančního řízení, které je jedním ze základních pilířů řízení podniku. Díky ní můžeme získat informace o finančním zdraví firmy, její slabé a silné stránky a následně vytvořit podklady o dalším řízení firmy.

Finanční analýza je úzce spjata s finančním účetnictvím. Data pro aplikaci jsem čerpala z účetních výkazů – rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow. Firma má povinnost zveřejňovat účetní závěrku v plném rozsahu na internetu, nebyl tedy problém se získáním potřebných údajů.

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace akciové společnosti Magneton na základě vybraných metod finanční analýzy a formulace návrhů na zlepšení v problémových oblastech. Hlavní cíl je východiskem pro formulování cílů dílčích:

- zpracování teoretického rámce v oblasti FA,
- aplikace vybraných metod FA na finanční výsledky a. s. Magneton za období 2003 - 2007,
- na základě syntézy výsledků finanční analýzy diagnostikovat problémové oblasti finanční situace firmy a navrhnout opatření vedoucí k jejich odstranění.

Cíli diplomové práce bude přizpůsobena její struktura. Práce je rozčleněna do tří kapitol. V první části bude definován pojem finanční analýza a také budou vymezeny její základní cíle. Následuje definování zdrojů informací pro finanční analýzu, nastínění uživatelů finanční analýzy a klasifikace metod finanční analýzy.

Ve druhé kapitole je analyzována finanční situace konkrétního podniku, při které jsou aplikovány poznatky z předchozí kapitoly. Podnik působí v oblasti automobilového průmyslu.

Náplní třetí kapitoly jsou návrhy na opatření vedoucí ke zlepšení současného stavu.

1 Teoretická východiska práce

1.1 Definice, pojetí a cíle finanční analýzy

V odborné literatuře se setkáváme s celou řadou definic finanční analýzy.

Dle Valacha je finanční analýza velmi významným nástrojem finančního řízení podniku, který umožňuje posoudit finanční situaci podniku a zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. (14)

Černá chápe finanční analýzu jako rozbor účetních dat, který slouží k hodnocení podniku. Finanční analýza je tedy procesem analytickým, ale i hodnotícím. Finanční analýza jako nástroj hodnocení podniku je nezbytnou součástí procesu rozhodování o podniku bez ohledu na to, zda subjekt rozhodování stojí uvnitř nebo vně podniku. (2)

Pro potřeby finanční analýzy jsou data získávána převážně z finančního účetnictví, zejména ze základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích (výkazu cash flow). Bylo by však chybné zužovat finanční analýzu pouze na analýzu finančních výkazů, neboť tyto nezachycují veškeré skutečnosti mající význam pro fungování podniku. Proto je nutné brát v úvahu i další informační zdroje uvnitř (např. vnitropodnikové účetnictví) i vně (např. informace z peněžního a kapitálového trhu) podniku. (2)

Podle toho, z jakých informací se při finanční analýze vychází a podle toho, zda analýza obsahuje i hodnotící proces či ne, rozlišujeme různá pojetí finanční analýzy.

Například Sůvová uvádí tři základní pojetí finanční analýzy:

- nejužší pojetí – chápe finanční analýzu jako rozbor finančních výkazů;
- širší pojetí – přidává k rozboru finančních výkazů i hodnotící proces, který potom slouží zejména k finančnímu rozhodování;
- nejširší pojetí – data pro finanční analýzu jsou získávána nejen z účetnictví, ale i z dalších informačních zdrojů uvnitř i vně podniku. Toto pojetí obsahuje analýzu a hodnocení finanční situace podniku a jeho výstupy potom slouží k finančnímu a dalšímu rozhodování. Takto široce pojatá finanční analýza zahrnuje ve své hodnotící části vlastně i syntézu. (12)

Poslání finanční analýzy lze charakterizovat třemi vzájemně propojenými úkoly:

1. Zjištění pozitivních a negativních trendů podniku, poskytnutí zpětné vazby o naplňování strategických cílů především vrcholovému vedení.
2. Identifikace příčin negativního či pozitivního vývoje.
3. Stanovení aktivit, které podpoří pozitivní vývoj a změní negativní výsledky. (2)

Hlavním smyslem finanční analýzy tedy je na základě dostupných finančních i nefinančních informačních zdrojů posoudit finanční zdraví podniku, identifikovat jeho silné a slabé stránky a umožnit tak přijímat řídicí rozhodnutí. Valach za finančně zdravý podnik považuje takový podnik, který je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen. (14)

1.2 Zdroje finanční analýzy

Hlavním zdrojem dat potřebných pro finanční analýzu jsou účetní výkazy, jejichž hlavní funkcí je zachycení finančního hospodaření podniku. Data z účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisků a ztrát, cash flow) jsou pro finanční analýzu nezbytně nutná a bez nich by nebylo možné finanční analýzu provést. Samotný rozbor dat z účetních výkazů však není schopno podat věrný obraz o finanční situaci podniku a proto je potřeba začlenit do finanční analýzy i další doplňková data. (10)

Vstupní data finanční analýzy pocházejí ze tří skupin zdrojů:

- Účetní data podniku z – účetní závěrky a jejich příloh, vnitropodnikového účetnictví, controllingu, výročních zpráv, zpráv o strategii podniku, průzkumu trhu, plánových rozpočtů, údajů o vývoji a stavu zakázek
- Ostatní podniková data – vnitřní směrnice, zprávy auditorů, zprávy vedoucích pracovníků, statistiky (poptávky, prodeje, výroby, průměrný přepočet mezd, zaměstnanců), aj.
- Externí data – komentáře manažerů, odhady analytiků, údaje ministerstev a jiných státních organizací, údaje z tisku, burzovní zpravodajství, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr, nezávislá hodnocení a prognózy ekonomických poradců a agentur, aj. (6)

Rozvaha

Obsahem a základní funkcí rozvahy je přehledně uspořádat k určitému časovému okamžiku majetek podniku v peněžním vyjádření z hlediska jeho formy a finančních zdrojů, zjistit hospodářský výsledek a poskytnout základ pro zjištění a zhodnocení finanční situace podniku.

Rozvaha je statickým pohledem na stav aktiv a pasiv podniku. Levá strana rozvahy zahrnující aktiva společnosti uvádí přehled toho, co podnik vlastní (hotovost, zásoby) a co mu dluží jiné ekonomické subjekty (pohledávky). Pravá strana ukazuje, jakým způsobem jsou aktiva firmy financována (co firma dluží jiným ekonomickým subjektům). Jedná se o pasiva.

Podnik sestavuje rozvahu k určitému dni, nejčastěji k rozvahovému dni. Rozvaha může mít více podob podle toho, k jaké události se vztahuje. Rozvaha může být zahajovací, řádná a mimořádná. (11)

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku neboli výsledovka zahrnuje pohyb peněz za určité období a podává přehled o nákladech a výnosech společnosti. Náklady určují kolik peněz firma vydala během určitého období. Výnosy naopak určují kolik peněz firma získala z prodeje svých výrobků a služeb. Rozdíl mezi náklady a výnosy tvoří zisk (ztrátu) společnosti za běžné účetní období. (11)

Výkaz cash flow

Podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžními toky jsou přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků (peníze v hotovosti, ceniny, peníze na účtu, peníze na cestě). (8)

1.3 Přístupy k finanční analýze

Obecně lze rozlišit 2 základní přístupy hodnocení hospodářských jevů, které je možné uplatnit i při finanční analýze podniku:

Fundamentální finanční analýza

Je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků (nejen

pozorovatelů, ale i přímých účastníků ekonomických procesů), na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. Při fundamentální analýze je zpracováváno velké množství kvalitativních údajů. Pokud jsou při analýze využívány i kvantitativní data, jejich interpretace se odvozuje zpravidla bez algoritmizovaných postupů. (9)

Technická finanční analýza

Je založena na analýze kvantitativních ekonomických dat za použití matematických, statistických a další algoritmizovaných metod s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků. Díky algoritmizovaným postupům je analýza méně náročná na osobní zkušenosti finančního analytika, a proto je v podnikové praxi velice rozšířená. Z těchto důvodů se v této práci budu nadále věnovat právě technické analýze. (9)

1.4 Uživatelé finanční analýzy

Informace získané na základě provedení finanční analýzy podniku slouží mnohem širším skupinám uživatelů než managementu podniku, který informace využívá při řízení a rozhodování v podniku. Mezi nejvýznamnější uživatele finanční analýzy patří:

- Manažeři - Manažeři využívají informací pro dlouhodobé a operativní řízení; finanční analýza jako součást komplexní analýzy výkonnosti podniku jim umožňuje zdokonalovat řízení.
- Vlastníci - Vlastníci (akcionáři, společníci, členové družstva aj.) mají velký zájem o finančně-účetní informace, neboť jsou to právě oni, kdo investovali do podniku kapitál a chtějí vědět, jak dobře ho uložili, resp. jakou míru zhodnocení jim to přineslo.
- Potenciální investoři - Zajímají je především rizika a ziskovost vloženého kapitálu, důležitost hraje i stabilita a likvidita podniku, disponibilita a tržní hodnota podniku, vyžadují zprávy o finančním stavu podniku. Dívají se na firmu ze dvou hledisek. Investiční hledisko je důležité pro budoucí rozhodování a kontrolní hledisko akcionáři využívají vůči manažerům firmy, jejíž akcie vlastní

- **Banky** - Banky potřebují co nejvíce informací o finanční situaci podniku, aby mohly posoudit, zda poskytnou podniku úvěr a pokud ano tak, v jaké výši a za jakých podmínek. Posuzují především současnou zadluženost podniku a jeho schopnost přijatý úvěr v budoucnu splatit.
- **Obchodní partneři** - Dodavatelé stojí v pozici obchodních věřitelů, a proto mají zájem především na solventnosti a likviditě podniku. V případě dlouhodobých dodavatelů je také důležitá dlouhodobá stabilita kvůli zajištění trvalého odbytu. Odběratelé kladou důraz hlavně na stabilitu dodavatelského podniku, aby byl schopen dostát svým závazkům ve smyslu včasného dodání zboží v požadovaném množství a jakosti.
- **Zaměstnanci** - Mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Často bývají podobně jako řídící pracovníci motivováni hospodářskými výsledky. Zajímají se o jistotu zaměstnání, perspektivy mzdové a sociální.
- **Stát a jeho orgány** - Státu a jeho orgánům slouží informace z finanční analýzy jako podklad pro statistiku, daňovou kontrolu, pro kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, pro rozdělování finanční výpomoci podnikům apod. (8)

1.5 Metody finanční analýzy

Metody technické finanční analýzy se dají obecně rozdělit na metody, které využívají elementární matematiku a na metody, které jsou založeny na složitějších matematických postupech.

Mezi elementární metody finanční analýzy patří:

- **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů**
 - Analýza trendů (horizontální analýza)
 - Procentní analýza komponent (vertikální analýza)
- **Analýza rozdílových ukazatelů**
 - Čistý pracovní kapitál
 - Čisté pohotové prostředky
 - Čisté peněžně - pohledávkové finanční fondy
- **Analýza poměrových ukazatelů**
 - rentabilita

- aktivity
- finanční závislosti
- likvidity
- tržní hodnoty
- ukazatelů na bázi Cash Flow
- **Analýza soustav ukazatelů**
 - pyramidové rozklady
 - predikční modely

Mezi vyšší metody patří:

- **Matematicko-statistické metody**
 - Korelační koeficienty – slouží k posouzení stupně vzájemné závislosti ukazatelů
 - Analýza rozptylu – slouží k výběru ukazatelů majících rozhodující vliv na žádaný výsledek
 - Faktorová analýza – slouží ke zjednodušení závislosti struktury ukazatelů
 - Bodové odhady - slouží k určení orientační „normální“ a „standardní“ hodnoty ukazatele pro skupinu podniku
 - Regresivní modelování – slouží k charakterizaci vzájemných souvislostí mezi dvěma nebo více ukazateli
- **Nestatistické metody**
 - Expertní systémy
 - Matné (fuzzy) množiny
 - Gnostická teorie neurčitých dat (9)

1.5.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

K hodnocení finanční situace podniku se při této analýze využívá přímo údajů obsažených v účetních výkazech. Kromě sledování změn absolutní hodnoty ukazatelů v čase se obvykle zajišťují také relativní, tedy procentní změny.

1.5.1.1 Analýza trendů (tzv. horizontální analýza)

Analýza trendů porovnává změny jednotlivých ukazatelů v čase. Při horizontální analýze porovnáváme jednotlivé položky finančních výkazů po jednotlivých řádcích, tedy horizontálně. Aby analýza přinesla dostatečně vypovídající výsledky, měla by být

provedena na základě dat alespoň za 4 účetní období. Obecně platí, že čím je časová řada delší, tím jsou výsledky analýzy věrohodnější a přesnější. Na základě finanční analýzy časových řad lze detailně analyzovat průběh změn, které v podniku během let proběhly a také identifikovat trendy, které se budou projevovat i v budoucích obdobích.

Při horizontální analýze pracujeme s hodnotami jak absolutními, tak i procentními. Absolutní i relativní změny se počítají ze dvou po sobě následujícím období, přitom se předešlý rok bere jako výchozí.

- **výpočet relativní změny** - pomocí indexů. Index nám říká, o kolik se jednotlivé absolutní ukazatele změnily oproti minulému roku. Matematicky lze index vyjádřit následujícím způsobem:

$$I_{t/t-1}^i = \frac{B_i(t) - B_i(t-1)}{B_i(t-1)}, \text{ kde}$$

I - index,
 B_i - hodnota bilanční položky i ,
 T - čas.

Porovnáme-li absolutní změnu s údajem za výchozí období, dostaneme nejprve "index změny", který vynásobený 100 (převedený na procentní vyjádření) dává absolutní změnu v procentech. (5)

- **výpočet absolutní změny** - pomocí diferencí (rozdílů). Diference nám udává, o kolik se jednotlivé ukazatele změnily absolutně. Diference nachází své uplatnění zejména v případě, kdy index nelze vypočítat (dělitel je roven nule), anebo kdy ukazatel v minulém období byl velmi malý a v následujícím období vzrostl (index v procentech nabývá vysokých a nepřehledných hodnot). Matematicky vyjádříme diferenci takto:

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t-1), \text{ kde}$$

$D_{t/t-1}$ - změna oproti minulému období,
 t - čas,
 B_{ij} - hodnota bilanční položky i . (5)

1.5.1.2 Procentní analýza komponent (tzv. vertikální analýza)

Vertikální analýza představuje procentní rozbor položek účetních výkazů. Poskytuje informace o kapitálové (v případě analýzy pasiv) a majetkové (analýzou aktiv) struktuře podniku. Kapitálová struktura vypovídá, z jakých zdrojů je financován majetek podniku. Majetková struktura informuje o tom, do jakých aktiv firma investovala získaný kapitál.

Cílem vertikální analýzy je zjistit, jak se jednotlivé položky účetních výkazů podílely na celku (např. na bilanční sumě). Vertikální analýza je nezávislá na meziroční inflaci, proto mohou být srovnávány také výsledky z různých let. Vzhledem k procentnímu vyjádření je vertikální analýza jakýmsi přechodem od přímé analýzy extenzivních ukazatelů k ukazatelům intenzivním a může být využita i ke srovnání firem působících ve stejném oboru či s odvětvovými průměry. (7)

Při vertikální analýze se jednotlivé položky finančních výkazů vztahují k nějaké veličině. V případě rozvahy je touto veličinou bilanční suma. Jednotlivé položky rozvahy pak při tomto poměru odrážejí z kolika procent se podílejí na celkové bilanční sumě, jinými slovy vertikální procentní ukazatele vyjadřují strukturu aktiv resp. strukturu pasiv. Pokud hledaný vztah označíme P_i , potom se výpočet provede podle následujícího vztahu: (5)

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}, \text{ kde}$$

P_i - hledaný vztah,

B_i - velikost položky bilance,

$\sum B_i$ - suma hodnot položek v rámci určitého celku.

Nejčastěji se jednotlivé položky porovnávají s celkovými výnosy nebo s celkovými tržbami. Vertikální procentní ukazatele potom udávají procento z výnosů, resp. tržeb dosažených v daném roce. (12)

1.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace firmy. Ukazatele by měly vypovídat o solventnosti (likviditě) firmy. Označují se také jako fondy finančních prostředků.

Literatura uvádí tyto ukazatele: *čistý pracovní kapitál*
čisté pohotové prostředky

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je nejčastěji využívaným rozdílovým ukazatelem. Označení čistý znamená, že je očištěn o aktiva, která budou muset být vynaložena na brzkou úhradu krátkodobého cizího kapitálu. Slovo pracovní zase znamená, že s ním může management společnosti disponovat (pracovat). Vypočítá se jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji (ty bývají vymezeny od splatnosti 1 roku do splatnosti tříměsíční), což má významný vliv na solventnost firmy. Přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy naznačuje, že je firma likvidní. (12)

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Čistý pracovní kapitál je v literatuře chápán ze dvou hledisek, podle přístupu manažera a podle přístupu vlastníka (investora). Konstrukce ukazatele je založena na rozlišení oběžného majetku a neoběžného majetku a na rozlišení dlouhodobě a krátkodobě vázaného kapitálu. Manažer chápe ČPK jako fond finančních prostředků, který je nutné nejlépe využívat. Vlastník ČPK chápe jako běžně pracující dlouhodobý kapitál, proto si vyhrazuje právo o něm rozhodovat. (6)

Čisté pohotové prostředky (peněžní finanční fond)

Tento ukazatel je určitou modifikací čistého pracovního kapitálu a odstraňuje jeho nejzávažnější nedostatky. Hlavním nedostatkem čistého pracovního kapitálu je to, že oběžná aktiva, ze kterých je odvozován, zahrnují i některé málo likvidní nebo dokonce dlouhodobě či trvale nelikvidní položky. Nadměrné stavy zásob materiálu na skladě, neprodejné výrobky, nedobytné pohledávky apod. jsou toho příkladem.

Proto se pro přesnější posouzení likvidity používá ukazatel čisté pohotové prostředky nebo též peněžní finanční fond. Vypočítá se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Do pohotových peněžních prostředků patří hotovost a peníze na běžných účtech, popř. i velmi likvidní peněžní ekvivalenty (např. likvidní a obchodovatelné cenné papíry jako šeky, směnky apod.).

Hlavní výhodou tohoto ukazatele tedy je, že bere v úvahu pouze velmi likvidní oběžná aktiva a dále fakt, že není příliš ovlivněn způsoby oceňování podniku. Na druhou stranu však může být zkreslen časovým posunem plateb (ať už záměrně či nevědomky) vzhledem k okamžiku zjišťování likvidity. (12)

Čistý peněžně pohledávkový fond

V literatuře se používá také označení čistý peněžní majetek. Svou konstrukcí se tento fond nachází někde mezi čistým pracovním kapitálem a fondem čistých pohotových prostředků. Při výpočtu se ale berou v úvahu oběžná aktiva očištěna o zásoby a nelikvidní pohledávky. Od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky. (7)

$$\text{ČPPF} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Nelikvidní pohledávky}) - \text{Krátkodobé závazky}$$

1.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou konstruovány jako poměr dvou nebo více absolutních ukazatelů, vycházejí z veřejně dostupných účetních výkazů, které představují nenahraditelný zdroj informací také pro externí finanční analytiku. Dostupnost vstupních informací přispívá k tomu, že poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a nejčastěji používanou metodou finanční analýzy.

Poskytují základní informace o finanční situaci podniku a o jejím vývoji v čase. Jsou také významným nástrojem finanční analýzy při srovnávání podobných podniků. Mohou být rozděleny podle toho, z jakých výkazů vycházejí na ukazatele majetkové a kapitálové struktury, ukazatele tvorby výsledku hospodaření a ukazatele na bázi peněžních toků. (8)

Častěji se ale v literatuře objevuje členění podle zaměření jednotlivých intenzivních ukazatelů. Takto jsou rozděleny do následujících skupin:

- Ukazatele rentability.
- Ukazatele aktivity.

- Ukazatele zadluženosti.
- Ukazatele likvidity.
- Ukazatele tržní hodnoty. (1)

1.5.3.1 Ukazatele rentability

Mezi nejdůležitější charakteristiky činnosti podniku patří výnosnost neboli rentabilita. Přestože se cíle jednotlivých podniků liší, všechny se snaží o dosažení uspokojivé úrovně výnosnosti vloženého kapitálu. Ukazatele rentability poměří dosažený zisk s různě definovaným kapitálem vloženým do podniku. Vypovídají o efektivnosti činnosti podniku, schopnosti vytvářet nové zdroje, o intenzitě s jakou je majetek podniku využíván, o schopnosti dosahovat zisku se stávajícími zdroji.

Mezi nejčastější modifikace ukazatelů rentability patří:

- Ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE
- Ukazatel rentability celkových vložených aktiv – ROA
- Ukazatel rentability vloženého kapitálu - ROI
- Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů – ROCE
- Ukazatel rentability tržeb ROS a ukazatele ziskové marže PMOS

Rentabilita vlastního kapitálu

Pomocí tohoto ukazatele zjišťují vlastníci (akcionáři, společníci, podílníci a další investoři) jaký přináší jimi investovaný kapitál výnos a zda tento výnos odpovídá investičnímu riziku. Investor, který vkládá své prostředky do vlastního kapitálu společnosti, nese značné riziko (např. bankrotu podniku), proto požaduje vyšší výnos (ve formě dividendy nebo podílu na zisku) než by mu přinesla jiná forma investice (do cenných papírů, termínovaného vkladu, obligací).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} ; EAT = \text{zisk po zdanění}; VK = \text{vlastní kapitál}$$

Z výše uvedeného vyplývá, že vlastní kapitál je dražší než cizí. Pokud bude hodnota ukazatele ROE dlouhodobě nižší než výnos u garantovaných cenných papírů, může to předznamenávat zánik podniku, protože investor bude alokovat své prostředky výnosnějším, případně méně rizikovým způsobem. (12)

Rentabilita celkových vložených aktiv

Tento ukazatel obsahuje ve jmenovateli celková aktiva vložená do podnikání a přitom nerozlišuje zdroj jejich financování, tzn., jestli jsou kryta vlastními nebo cizími zdroji. Umožňuje poměrování podniků s různým stupněm zadluženosti, pokud je v čitateli EBIT, může být tento ukazatel použit pro srovnávání podniků s různými daňovými podmínkami.

nezdaněná výkonnost:

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

EBIT = zisk před zdaněním a úroky

zdaněná výkonnost:

$$ROA = \frac{EAT + \text{úrok} \cdot (1-r)}{\text{celková aktiva}}$$

EAT = zisk po zdanění; r = sazba daně

Při použití čistého zisku (EAT) zvýšeného o zdaněné úroky dochází k poměrování vložených aktiv nejen se ziskem, ale také se zhodnocením cizího kapitálu (podnik musí být schopen nejen vytvořit zisk, ale také vydělat na úroky, které musí platit z cizího kapitálu). (8)

Rentabilita vloženého kapitálu

Tento ukazatel vypovídá o tom, s jakou účinností pracuje kapitál vložený do podnikání, a to bez ohledu na to, z jakých zdrojů pochází (vlastní či cizí). Tímto ukazatelem vyjadřujeme míru zisku za nějaké období. (8)

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}$$

Rentability tržeb ROS a ukazatele ziskové marže PMOS

ROS poměřuje dosažený zisk s tržbami, vyjadřuje kolik podnik vyprodukuje zisku za jednotku tržeb. Pokud je v čitateli uveden čistý zisk, bývá tento ukazatel v praxi označován jako **ziskové rozpětí** (nebo také **zisková marže PMOS**). Ziskovou marži lze srovnávat s oborovým průměrem a platí, že pokud je zisková marže podniku nižší než oborový průměr, může to znamenat, že ceny výrobků jsou relativně nízké nebo jsou příliš vysoké náklady na jejich produkci. (13)

rentabilita tržeb:

$$ROS = \frac{EBT}{\text{tržby}}$$

zisková marže:

$$PMOS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

1.5.3.2 Ukazatele aktivity (obratovosti)

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně hospodaří podnik se svými aktivy. Pokud má podnik více aktiv než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím nižší zisk. Naopak, má-li jich nedostatek, tak se musí vzdát potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází tak o část zisku, který by jinak mohl získat.

Ukazatele aktivity vyjadřují:

- buď vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv,
 - nebo obratovost aktiv (někdy též označovaná jako rychlost obrátu aktiv, vyjadřuje počet obrátek za stanovený časový interval),
 - nebo dobu obrátu aktiv (vyjadřuje časový interval, po který trvá jedna obrátka).
- (9)

Mezi nejpoužívanější ukazatele aktivity patří:

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel nám udává, kolikrát se aktiva obrátí (tj. počet obrátek) za daný časový interval. Jeho hodnota by měla být alespoň rovna oborovému průměru. Obrat celkových aktiv měří vytvořené tržby k 1 Kč vložených aktiv. Tento poměr je měřítkem kapitálové intenzity, přičemž dosahování vysokých tržeb s nízkými aktivy znamená vysokou kapitálovou intenzitu podniku. (9)

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Doba obrátu zásob

Doba obrátu zásob uvádí, kolik dní potřebuje podnik na spotřebu surovin a materiálu nebo na prodej výrobků a zboží. Doba obrátu zásob může u zásob výrobků a zboží sloužit také jako indikátor likvidity. V tomto případě totiž ukazatel udává, za kolik dní se zásoba přemění v hotovost nebo pohledávku. (13)

$$\text{doba obrátu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}}$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel udává průměrný počet dní, po něž zůstávají odběratelé podniku dlužní, tj. dobu, která v průměru uplyne mezi prodejem na obchodní úvěr a přijetím peněz. Porovnáním doby obratu pohledávek s běžnou platební podmínkou, za které firma fakturuje, nám ukazuje, zda se podniku daří dodržovat stanovenou obchodně-úvěrovou politiku. Pokud je doba obratu pohledávek větší než běžná doba splatnosti, znamená to, že obchodní partneři neplatí své účty včas. Potom by podnik měl podniknout účinnější opatření při vymáhání pohledávek a do budoucna se zaměřit na výběr solidnějších partnerů. (9)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{\text{denní tržby}}$$

Doba obratu závazků

Na rozdíl od prodeje zboží či služeb na fakturu je nákup na obchodní úvěr pro společnost výhodný. Podnik tím získává prostředky, které může investovat a čerpat tak výnosy až do doby, než tyto prostředky použije k úhradě svých závazků. Přitom však management musí zajistit, aby byl podnik dostatečně likvidní v době splatnosti závazků. (9)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby}}$$

1.5.3.3 Ukazatele zadluženosti

Každá firma používá ke své činnosti cizí zdroje. Tedy zdroje, které získává formou úvěru nebo půjček a s tím je spojený úrok (cena za zapůjčení tohoto kapitálu). Proto je nutné stanovit míru zadluženosti firmy, což je poměr mezi vlastními a cizími zdroji. Je to ukazatel dlouhodobějšího charakteru a vykazuje dlouhodobou schopnost plnit své závazky a tím také poskytuje určitou míru jistoty svým věřitelům i vlastníkům. Zvýšení zadluženosti může přispět ke zlepšení rentability a zvýšení tržní hodnoty firmy, ale současně zvyšuje riziko finanční nestability. (2)

K analýze zadluženosti se nejčastěji používají tyto ukazatele:

Celková zadluženost

Tento ukazatel vyjadřuje finanční závislost firmy. Věřitelé firmy mají větší jistotu splacení závazku, pokud je hodnota tohoto ukazatele nízká. Pro firmu je ale výhodnější vyšší hodnota tohoto ukazatele, protože cizí kapitál je levnější než vlastní.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient zadluženosti

Koeficient zadluženosti (míra zadluženosti) se vypočítá jako podíl cizího a vlastního kapitálu a má stejnou vypovídající schopnost jako celková zadluženost. Celková zadluženost však roste lineárně (až do 100%), zatímco koeficient zadluženosti roste exponenciálně až k ∞ . Převrácená hodnota tohoto ukazatele bývá označována jako **míra finanční závislosti** podniku.

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. Vyjadřuje schopnost podniku splácet přijaté úvěry, či přijímat úvěry nové. Za přijatelný výsledek považuje některá literatura hodnotu 5. Pokud je ukazatel = 1, lze výsledek interpretovat tak, že náklady na zaplacení úroku se budou rovnat celkovému zisku podniku.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

Dlouhodobá zadluženost

Dlouhodobá zadluženost vyjadřuje, jaké procento z celkových aktiv podniku je kryto dlouhodobými cizími zdroji (dlouhodobé závazky, rezervy, úvěry).

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Běžná zadluženost

Na rozdíl od dlouhodobé zadluženosti poměřuje krátkodobý cizí kapitál s celkovými aktivy podniku. Do krátkodobého cizího kapitálu jsou zahrnovány krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní přechodné a dohadné položky. (2)

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

1.5.3.4 Ukazatele likvidity (platební schopnosti)

Jedná se o poměrové ukazatele, kteří měří schopnost podniku platit včas své závazky. Ukazatelé platební schopnosti obecně poměřují to, čím je možno platit (čítatel – aktiva) k tomu, co je nutno zaplatit (jmenovatel – pasiva).

Je nutné si uvědomit rozdíl mezi likviditou, likvidností a solventností. Likvidita je momentální schopnost podniku přeměnit majetek na prostředky nutné k úhradě závazků. Je měřítkem okamžité nebo krátkodobé solventnosti. Solventnost je obecná schopnost podniku hradit v určeném termínu a v požadované podobě všechny splatné závazky. Naopak likvidnost je konkrétní charakteristika určitého druhu majetku. Označuje míru obtížnosti transformovat majetek do hotovostní formy. Z toho vyplývá, že likvidita je podmínkou solventnosti.

Při analýze podniku jsou nejčastěji sledovány 3 ukazatele likvidity podniku: (9)

- Běžná likvidita
- Pohotová likvidita
- Hotovostní likvidita

Běžná likvidita

Běžná likvidita měří pokrytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy. Objektivnost ukazatele závisí na stavu zásob a pohledávek. U zásob je důležité, aby byly správně oceněny. Také záleží na velikosti zásob, protože přeměna zásob v peníze může být někdy dlouhý proces. Období mezi jejich zapojením do výroby až po úhradu za výrobky může trvat i několik měsíců. U pohledávek pak posuzujeme, zda je již překročena doba splatnosti či zda jsou některé pohledávky již nedobytné.

Hodnota ukazatele by měla být vyšší než 1,5. Je ale třeba brát v úvahu další faktory týkající se konkrétního podniku. Hodnoty nižší než 1 ve většině případů znamenají, že podnik krátkodobými zdroji financuje dlouhodobý majetek a nemá dostatek pohotových zdrojů k vyrovnání dluhů, které má v nejbližší době uhradit. (6)

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita

Tento ukazatel odstraňuje nedokonalosti ukazatele běžné likvidity. Vylučuje z OA zásoby, takže do čitatele zahrnuje jen peněžní prostředky (v hotovosti a na

bankovních účtech), krátkodobé CP a krátkodobé pohledávky očištěné od pochybných a těžko vymahatelných pohledávek.

Ve finanční analýze se zkoumá také vztah mezi běžnou a pohotovou likviditou. Pokud je pohotová likvidita výrazně nižší než běžná \Rightarrow zásoby hrají v OA firmy významnou roli (např. obchodní firmy zabývající se prodejem zboží - předpokládá se zde vysoká likvidita zásob). Pohotová likvidita by měla být vyšší než 1. (7)

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita

Tento ukazatel měří schopnost podniku hradit právě splatné závazky. Vychází z nejužšího pojetí likvidních aktiv a je tedy nejpřísnější. Do likvidních aktiv zahrnuje pouze finanční majetek, tj. peníze (v hotovosti i na běžných účtech) a jejich ekvivalenty (volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, splatné dluhy, směnečné dluhy a šeky). Likvidita tohoto stupně se doporučuje vyšší než 0,2. Pokud nám vyjde okamžitá likvidita větší než 1, znamená to, že podnik je okamžitě schopen splatit své krátkodobé závazky. (7)

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

1.5.4 Ukazatele provozní (výrobní) činnosti

Jsou zaměřeny dovnitř podniku a uplatňují se tedy ve vnitřním řízení. Napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity podniku. Tito ukazatelé se opírají o tokové veličiny, především o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů, a tím i dosažení vyššího konečného efektu. Často se setkáváme s těmito ukazateli:

Mzdová produktivita

Tento ukazatel nás informuje o tom, kolik korun výnosů nám přinese 1 koruna mzdových nákladů. Pokud chceme do ukazatele promítnout náklady na suroviny, energie a služby, dosadíme do čitatele místo výnosů přidanou hodnotu.

$$\text{mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}} \text{ či } \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdy}}$$

Produktivita práce (z přidané hodnoty)

Produktivita práce z přidané hodnoty se vypočítá jako podíl přidané hodnoty a počtu zaměstnanců. Tento ukazatel udává, kolik přidané hodnoty připadne ročně na jednoho zaměstnance. Je žádoucí, aby tempo růstu produktivity práce bylo vyšší, než tempo růstu mezd.

Produktivita práce z výkonů

Produktivita práce z výkonů je podíl výkonů a počtu zaměstnanců. Udává, kolik výkonů připadá ročně na jednoho zaměstnance. (9)

1.5.5 Analýza soustav ukazatelů

Nevýhodou výše popsaných ukazatelů je fakt, že mají pouze omezenou vypovídající schopnost, protože charakterizují jen určitý úsek činnosti podniku. Proto se pro posouzení celkové finanční situace podniku používají celé soustavy ukazatelů, které se často označují jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy. Čím je vyšší počet jednotlivých ukazatelů v analytickém souboru, tím mohou výsledky analýzy detailněji zobrazovat finančně ekonomickou situaci v podniku. Na druhou stranu ovšem velký počet ukazatelů ztěžuje orientaci a výsledné hodnocení podniku. (9)

Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují:

- **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** – typickým příkladem jsou pyramidové rozklady, které slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem - např. Du Pont analýza
- **Účelové výběry ukazatelů** – jsou sestavovány na bázi komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod s cílem sestavit takový výběr ukazatelů, které dokážou kvalitně diagnostikovat finanční situaci podniku (její finanční zdraví), resp. predikovat její krizový vývoj. Podle účelu se člení na:
 - **Bonitní (diagnostické modely)** - snaží se na základě jednoho syntetického ukazatele vyjádřit finanční situaci podniku
 - **Bankrotní (predikční) modely** – podle chování určitých ukazatelů jsou schopny indikovat případné ohrožení finančního zdraví podniku. (12)

Bankrotní modely

Z bankrotních modelů uvedu dva nejpoužívanější, a to Altmanův index finančního zdraví a Index IN.

Altmanův index důvěryhodnosti

Tento index byl sestaven v roce 1968 prof. Altmanem, který vytipoval na základě statistické analýzy souboru podniků několik ukazatelů, které ze statistického hlediska byly schopny předpovídat finanční krach podniku. Index se vypočítá na základě diskriminační analýzy. Jejím výsledkem je rovnice, do které se dosazují hodnoty finančních ukazatelů. Na základě výsledků se o podniku dá s pravděpodobností říci, jestli se jedná do budoucna o prosperující podnik nebo podnik mířící k bankrotu.

ALTMANOVA ROVNICE - pro podniky nekótované na kapitálovém trhu:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Kde:

- X_1 = EBIT / celková aktiva
- X_2 = tržby / celková aktiva
- X_3 = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhu
- X_4 = zadržené zisky (VH za účetní období + VH minulých let + fondy ze zisku) / celková aktiva
- X_5 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva

Interpretace Z faktoru:

- Z faktor > 2,99 - můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci
- $1,8 < Z \text{ faktor} < 2,99$ - „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
- Z faktor < 1,8 - podnik je ohrožen vážnými finančními problémy (3)

Index IN01 – Index důvěryhodnosti českého podniku

Tento index se snaží posoudit finanční riziko českých podniků z pohledu světových ratingových agentur. Index je sestaven speciálně na české prostředí a funguje podobně jako Altmanův model. Na rozdíl od něj je doporučován pro roční hodnocení finančního zdraví.

Způsob výpočtu:

$$IN01 = 0,13 * A/Z + 0,04 + EBIT/U + 3,92 * EBIT/A + 0,21 * V/A + 0,09 * OA/(KZ + KBU)$$

Kde:

- A = aktiva
- CZ = cizí zdroje
- EBIT = hospodářský výsledek před zdaněním a splacením úroků
- U = nákladové úroky
- V = výnosy
- OA = oběžná aktiva
- KZ = krátkodobé závazky
- KBU = krátkodobé bankovní úvěry

Hodnocení výsledků:

- $IN01 \leq 0,75$ - existence podniku je ohrožena (podnik spěje k bankrotu)
- $0,75 < IN01 \leq 1,77$ - „šedá zóna“ podnik netvoří hodnotu, ale také není bankrotující
- $IN01 > 1,77$ - podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku (9)

Bonitní modely

Z bonitních modelů uvedu Quick test, který pracuje pouze se čtyřmi ukazateli.

Kralickův rychlý test

Rychlý test (Quick test), který navrhl v roce 1990 Peter Kralicek, je určitým přechodem k vícerozměrným modelům. Při jeho konstrukci použil ukazatele, které nesmí podléhat rušivým vlivům a navíc se musí snažit využít co největší část informací, které poskytuje rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Proto zvolil z každé ze čtyř nejvýznamnějších oblastí analýzy (stabilita, likvidita, rentabilita a hospodářský výsledek) jeden ukazatel:

- 1) kvóta vlastního kapitálu (vlastní kapitál/celková aktiva)
- 2) doba splacení dluhu z CF ((krátk. + dlouh. závazky – finanční majetek)/roční CF)
- 3) CF v % tržeb (CF/tržby)
- 4) ROA ((HV po zdanění + zdaněné úroky)/celková aktiva)

Výsledná známka se pak stanovuje jak prostý aritmetický průměr z výsledných známek jednotlivých ukazatelů. (5)

Tabulka 1: Kralickův test - stupnice hodnocení ukazatelů

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 20 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Pramen: KISLINGEROVÁ, E. , HNILICA, J. *Finanční analýza - krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

2 Analýza současného stavu

V praktické části bakalářské práce jsou aplikovány vybrané metody finanční analýzy za účelem diagnostikování současného stavu podnikatelského subjektu a formulovány návrhy na zlepšení problémových oblastí finančního hospodaření. Zdrojem dat pro analýzu jsou finanční výkazy a výroční zprávy za období 2003 až 2007.

2.1 Charakteristika společnosti

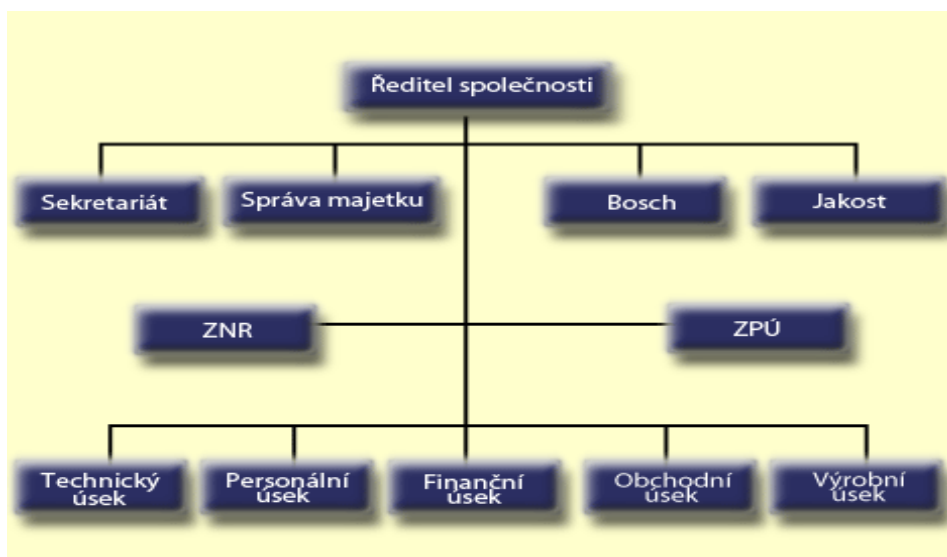
MAGNETON je **akciová společnost**, jejíž základní jmění činí přibližně 300 milionů Kč. Její bohatá historie sahá až do roku 1926, kdy byl založen Magneton - továrna na elektromagnetické zapalování. Významným rokem je rok 1994, kdy byla založena akciová společnost MAGNETON a také zahájena sériová výroba spouštěčů s reduktorem.

Ovládající osobou je společnost Globin s.r.o., Komenského nám. 441, 767 01 Kroměříž. Výše podílu majoritního akcionáře k 31. prosinci 2006 činí 83,13 %. Mezi veřejností je umístěno 36 161 kusů akcií, na které připadá 15 549 230 Kč základního kapitálu, tj. 5,22 % z celkového počtu akcií společnosti.

2.1.1 Organizační struktura společnosti

Organizační struktura firmy odpovídá základnímu výrobnímu programu. Hlavním závodem je závod autopříslušenství, jenž vytváří cca 85 % obratu firmy. Závod povrchových úprav i závod náradí tvoří samostatnou ekonomickou jednotku v rámci firmy. Jejich produkce je určena především pro podporu výroby v hlavním závodě. Část výrobní kapacity však využívají i pro své vlastní zákazníky.

Obrázek 1: Organizační struktura společnosti



Zdroj: /online/ Internetové stránky akciové společnost Magneton. Dostupné z: <http://www.magneton.cz>, poslední úprava. 28. 4. 2009.

2.1.2 Zaměstnanci

S vývojem automobilového průmyslu se postupně měnil i charakter personální politiky v Magnetonu a.s. Dřívější převažující podíl manuální práce se podstatně snížil ve prospěch kvalifikovaných obslužných a údržbářských prací. Technologicky složitá a nákladná zařízení dnes kladou na kvalifikaci značné nároky. To se také čím dál více odráží v kvalifikační struktuře zaměstnanců. Uplatnění zde najdou zámečníci, elektromechanici, obráběči kovů, absolventi středních a vysokých škol technických i ekonomických směrů, včetně funkcí specialistů a manažerů.

Magneton a.s. stojí na lidech. Personalisté neustále pracují na zvyšování kvalifikace zaměstnanců neustálým školením, doplňují znalosti a dovednosti, které odpovídají požadavkům na pracovní místo. Důležitou roli zde hraje i motivace, a to pravidelným hodnocením nadřazeným, ale také propracovaným systémem odměňování finančního a nefinančního charakteru. Firma ale také myslí na budoucnost. Spolupracuje proto s řadou středních a vysokých škol a budoucí odborníky si připravuje již dnes.

Vzdělanostní struktura zaměstnanců:

823 zaměstnanců z nichž má:

85 pracovníků základní vzdělání

463 pracovníků učňovské vzdělání
214 pracovníků úplné střední vzdělání
61 vysokoškolské vzdělání

2.1.3 Zákazníci

Výrobky firmy MAGNETON nacházejí své zákazníky mezi renomovanými výrobci automobilů po celém světě. Své výrobky dodává do téměř 50 zemí všech kontinentů. V řadě z nich má svá obchodní zastoupení. Mezi nejvýznamnější zákazníky patří např. VW/Škoda Auto, AvtoVaz, VW, Audi, Tatra a jiné.

2.1.4 Výrobní sortiment, výrobní možnosti

Výrobky firmy směřují především do oblasti automobilového průmyslu. Jsou používány v motorech osobních i nákladních aut, v autobusech, v zemědělských a stavebních strojích i v dalších speciálních aplikacích. Základní sortiment tvoří alternátory, startéry, relé a bimetalové pojistky. MAGNETON vyrábí také celou řadu dalších výrobků, jako např. systémy zapalování pro motory na alternativní pohon.

Pro podporu hlavní výroby Magneton postavil dva nové závody. Ty se v průběhu času rozrostly tak, že dnes nabízejí svoje služby i svým vlastním klientům.

Závod povrchových úprav a tepelného zpracování nabízí široký sortiment technologií v oblasti galvanických, chemických a mechanických povrchových úprav, lakování a v oblasti tepelného zpracování materiálů. Umožňuje upravovat zboží malých i velkých rozměrů. Jedná se o:

- komorové otryskávání
- moření
- černění ocelových součástí
- fosfátování ocelových součástí
- eloxování hliníkových součástí
- zinkování alkalické a kyselé
- mědění
- cínování
- niklování

- dekorativní chromování
- slitinové zinkování
- cementování v plynu, nitrocementování
- kalení
- žíhání v pecích

Závod nářadí nabízí svým klientům výrobky, služby a zařízení jako jsou:

- lisovací nářadí (střížné, plošné a objemové tváření, přesný střih)
- přípravky, upínače, měřidla
- jednoúčelové stroje a zařízení
- konstrukční části a skupiny dle zákaznického zadání
- nástroje na plošné tváření, objemové tváření, přesné stříhání
- upínače
- montážní měřidla
- měřidla rozměrů, elektrických a fyzikálních veličin
- výrobní a montážní linky
- zkušební stavy
- zařízení na impregnaci vinutí el. strojů
- zařízení na zpracování a montáž lanek
- navíjecí automaty
- stavebnicové nýtovací jednotky
- universálně použitelné nýtovací stroje
- jednoúčelové stroje a zařízení

Kvalitě je ve společnosti Magneton věnována maximální pozornost, tak aby byli bez obtíží schopni splnit kvalitativní požadavky zákazníků. Věnují proto pozornost celému předvýrobnímu a výrobnímu procesu. Samozřejmostí je automatická výstupní kontrola každého finálního výrobku.

Jelikož firma slouží zákazníkům z celého světa, péče o kvalitu je na světové úrovni. Kvalita je testována ve všech klíčových bodech výrobního procesu. MAGNETON obdržel všechny hlavní certifikační standardy jakosti a rovněž je držitelem řady certifikátů od svých zákazníků.

2.1.5 Situace firmy na trhu

Firmě se podařilo projít během let 2004-2005 dynamickým rozvojem. Došlo k upevnění pozice na českém trhu a průniku na evropské trhy. Firma si buduje pevné finanční zázemí, které upevňuje její konkurenceschopnost a pozici na trhu. Jelikož disponuje vlastním vývojovým pracovištěm, je tedy schopna vyvinout nový produkt nebo přizpůsobit stávající výrobek konkrétnímu přání zákazníka.

Neméně důležitá je bezproblémová spolupráce s dodavateli a výběr kvalitních vstupních materiálů, jejichž jakost je neustále kontrolována. Do této oblasti patří také zajištění péče o naše výrobky u zákazníků, tj. záruční a pozáruční servis.

2.1.6 SWOT analýza

Pomocí této metody identifikují silné stránky (strengths), slabé stránky (weakness), příležitosti (opportunities) a hrozby (threats). Pomocí této metody je možné komplexně vyhodnotit fungování společnosti, nalézt problémy či nové možnosti rozvoje. Tato analýza je součástí strategického plánování společnosti.

Silné stránky společnosti

- nabízí vysoce kvalitní výrobky a snaží se o stálou inovaci výrobků na míru
- rychlost, pohotovost služeb je na vysoké úrovni
- péče o kvalitu je na světové úrovni
- výrobky jsou nejvyšší jakosti a splňují veškeré technické normy a požadavky
- držitel všech hlavních certifikačních standardů jakosti
- má dobré jméno mezi svými zákazníky a klade důraz na udržení dobrých vztahů
- disponuje vlastním vývojovým pracovištěm
- vysoce kvalifikovaní zaměstnanci
- vysoká produktivita práce

Slabé stránky

- omezená kapacita výroby v počtu výrobků
- výši tržeb i realizaci plánovaného krycího příspěvku ztěžuje posilující koruna
- nutnost rekonstrukce areálu, kde společnost sídlí, což bude velmi finančně náročné
- dopravní vzdálenosti

Příležitosti

- jednodušší spolupráce se zákazníky v zahraničí a s ostatními pobočkami
- zvýšení podílu na trhu v zahraničí
- rozšíření nabídky sortimentu
- změny v chování odběratelů
- snížení nákladů zvyšováním efektivity všech činností a snižováním zmetkovosti výroby

Hrozby

- politická a ekonomická situace státu
- možné zvýšení nákladů na výrobu
- zvýšení konkurence ze zahraničí, změna kurzu EURO
- změny v chování spotřebitelů
- vyšší náklady na provoz a reklamu
- nepříznivé změny zákonů a určitých poplatků či daní
- silné postavení klíčových konkurentů a zákazník

2.2 Finanční analýza v podmínkách a. s. Magneton

Tato dílčí analýza bude posuzovat vývoj změn jednotlivých ukazatelů v čase. Vycházela jsem z dat v účetních výkazech, jež jsou součástí přílohy.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální analýza účetních výkazů

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv v letech 2003 – 2005

	2003 (v tis. Kč)	2004 (v tis. Kč)	Změna v %	2005 (v tis. Kč)	Změna v %
AKTIVA CELKEM	592 151	594 085	0,33	629 013	5,9
Dlouhodobý majetek	382 857	373 342	-2,49	381 792	2,26
Oběžná aktiva	206 539	217 926	5,5	244 177	12
Zásoby	89 521	118 527	32,4	112 141	-5,4
Krátkodobé pohledávky	82 338	79 754	-3,14	82 237	3,1
Finanční majetek	20 496	6 871	-66,5	12 420	80,7
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	2 755	2 817	2,25	3 044	8

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv v letech 2005 – 2007

	2005 (v tis. Kč)	2006 (v tis. Kč)	Změna v %	2007 (v tis. Kč)	Změna v %
AKTIVA CELKEM	629 013	668 240	6,2	668 904	0,1
Dlouhodobý majetek	381 792	375 561	-1,6	382 238	1,8
Oběžná aktiva	244 177	290 116	18,8	285 328	-1,65
Zásoby	112 141	151 474	35	141 835	-6,4
Krátkodobé pohledávky	82 237	99 024	20,4	110 329	11,4
Finanční majetek	12 420	7 542	-39,3	11 309	50
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	3 044	2 563	-16	1 338	-48

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Z horizontální analýzy aktiv je patrné, že výše aktiv neustále roste. Mezi lety 2003 - 2004 pouze pozvolna, v následujících letech se ovšem dynamika zvyšuje, kdy rozdíl mezi lety 2004 - 2005 je necelých 6 %, v následujícím období dokonce přes 6 %. Během 5 let tedy aktiva vzrostla takřka o třetinu. Největší podíl na růstu mělo navýšení zásob a růst krátkodobých pohledávek. Příčinou růstu těchto dvou položek byl vyšší objem výroby.

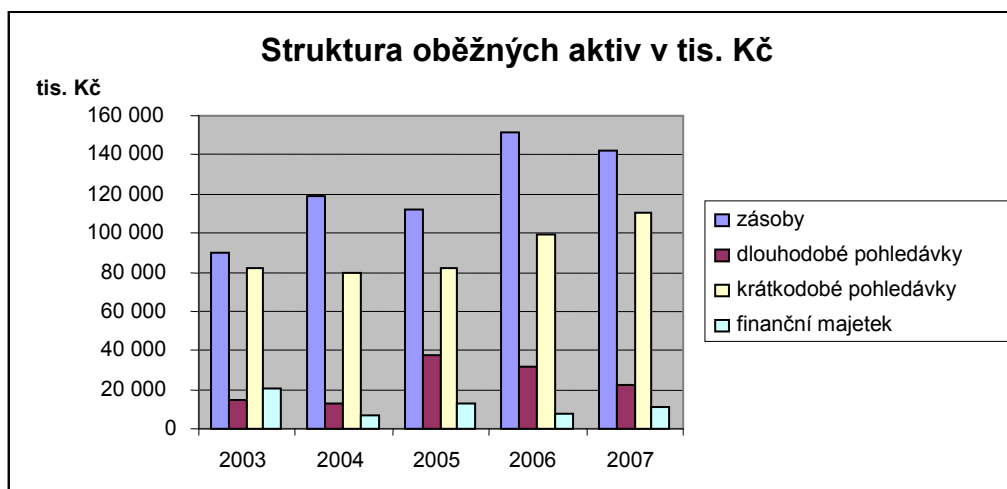
Stálá aktiva

Jsou tvořena třemi složkami: dlouhodobým hmotným majetkem, dlouhodobým nehmotným majetkem a dlouhodobým finančním majetkem, který nejvíce ovlivnil hodnotu stálých aktiv. Za zmínku stojí převážně rok 2007, kdy hodnota dlouhodobého finančního majetku zaznamenala růst přes 260 %, kdy se jednalo také o nejvýznamnější částky v absolutním vyjádření. Růst způsobilo získání podílů v ovládaných a řízených osobách. V roce 2007 došlo také k růstu podílu v účetních jednotkách pod podstatným vlivem o 12.937 tis. Kč.

Oběžná aktiva

Oběžná aktiva mají narůstající tendenci. V roce 2007 však dochází k poklesu. Pokles je způsoben snížením objemu zásob o 6,4 %. Krátkodobé pohledávky a finanční majetek mají vzrůstající tendenci.

Graf 1: Struktura oběžných aktiv v letech 2003 – 2007 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv v letech 2003 - 2005

	2003 (v tis. Kč)	2004 (v tis. Kč)	Změna v %	2005 (v tis. Kč)	Změna v %
PASIVA CELKEM	592 151	594 085	0,33	629 013	5,9
Vlastní kapitál	282 193	288 029	2	296 269	2,9
Základní kapitál	297 572	297 572	0	297 572	0
Kapitálové fondy	-44	-52	18,2	-202	288
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1714	1714	0	1714	0
Výsledek hospodaření minulých let	24 801	-17 049	-169	-11 205	-34
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-41 850	5 844	-114	8 390	44
Cizí zdroje	306 935	301 678	-1,7	329 252	9,1
Rezervy	2 927	2 909	-0,6	6 301	116
Krátkodobé závazky	173 708	188 782	8,7	218 278	15,6
Bankovní úvěry a výpomoci	82 500	65 500	-21	66 800	2
Ostatní pasiva	3 023	4 378	45	3 492	-20

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv v letech 2005 - 2007

	2005 (v tis. Kč)	2006 (v tis. Kč)	Změna v %	2007 (v tis. Kč)	Změna v %
PASIVA CELKEM	629 013	668 240	6,2	668 904	0,1
Vlastní kapitál	296 269	301 385	1,7	308 856	2,5
Základní kapitál	297 572	297 572	0	297 572	0
Kapitálové fondy	-202	-547	171	-1228	124
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1714	1714	0	1987	16
Výsledek hospodaření minulých let	-11 205	-2 815	-75	2 374	-184
Výsledek hospodaření běžného účetního období	8 390	5 461	-35	8 151	49
Cizí zdroje	329 252	363 739	10,5	355 742	-2,2
Rezervy	6 301	10 756	70,7	10 104	-6
Krátkodobé závazky	218 278	243 471	11,5	210 351	-13,6
Bankovní úvěry a výpomoci	66 800	77 800	16,5	104 300	34
Ostatní pasiva	3 492	3 116	-11	4 306	38,2

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál, který je hlavním nositelem podnikatelského rizika a jeho podíl na celkovém kapitálu je ukazatelem finanční jistoty podniku, má ve sledovaném období mírný rostoucí trend. V roce 2007 evidovala společnost vlastní kapitál v hodnotě 308 856 tis. Kč. Na změny hodnot vlastního kapitálu se nepodílel základní kapitál, ale příčinou navyšování bylo navyšování výsledku hospodaření minulých let.

Základní kapitál

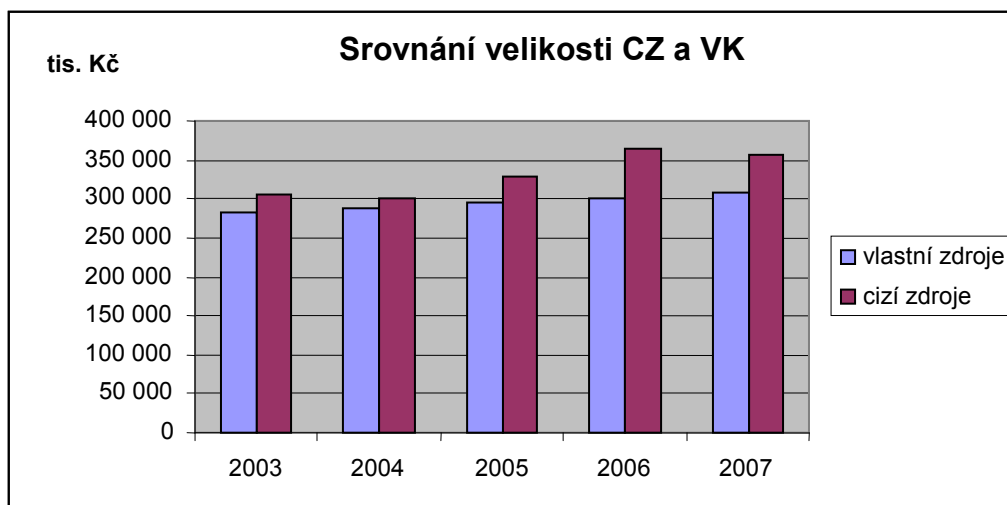
V roce 2002 mimořádná valná hromada rozhodla o snížení základního kapitálu z 692.028 tis. Kč na 297.572 tis. Kč a o změně akcií společnosti na listinné. Po sledované období se výše základního kapitálu nemění.

Cizí zdroje

Cizí zdroje představují závazky vůči věřitelům. Ve sledovaném období měly kolísavou tendenci. Celkově cizí zdroje narostly o 16 % (v absolutních hodnotách o 48.707 tis. Kč). V roce 2006 došlo k největšímu růstu cizích zdrojů o 10 %. Zvýšení

bylo způsobeno nárůstem závazků z obchodních vztahů. Významně rovněž roste hodnota bankovních úvěrů a výpomocí.

Graf 2: Srovnání velikosti cizích zdrojů a vlastního kapitálu v letech 2003 – 2007



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v letech 2003 - 2005

	2003 (v tis. Kč)	2004 (v tis. Kč)	Změna v %	2005 (v tis. Kč)	Změna v %
Tržby celkem	694 215	705 294	1,6	793 105	12,45
Tržby za prodané zboží	7 253	6 105	-16	4 969	-19
Náklady na zboží	5 775	4 748	-17,8	3 882	-18,2
Obchodní marže	1 478	1 357	-8,2	1 087	-19,9
Výkony	650 799	694 920	6,8	748 547	-31,1
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	641 384	665 694	3,8	729 602	9,6
Výkonová spotřeba	393 659	426 538	8,35	478 815	12,25
Přidaná hodnota	258 618	269 739	4,3	270 819	0,4
Osobní náklady	206 312	215 600	4,5	232 279	7,74
Odpisy	37 786	29 895	-20,9	32 992	10,4
Provozní HV	14 700	22 831	55,3	-2 052	-109
Finanční HV	-20 256	-16 187	-20	-15 078	-6,8
HV za běž.čin.	-22 163	5 844	-126	8 390	43,6
Mimořád.HV	-19 687	0	-100	0	0
HV za úč.období	-41 850	5 844	-114	8 390	43,6

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v letech 2005 - 2007

	2005 (v tis. Kč)	2006 (v tis. Kč)	Změna v %	2007 (v tis. Kč)	Změna v %
Tržby celkem	793 105	967 181	22	959 830	-0,76
Tržby za prodané zboží	4 969	7 251	46	4 653	-36
Náklady na zboží	3 882	5 689	46,5	3 433	-39,7
Obchodní marže	1 087	1 562	43,7	1 220	-21,9
Výkony	748 547	922 915	23,3	922 184	-0,08
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	729 602	887 267	22	907 872	2,3
Výkonová spotřeba	478 815	626 529	30,85	608 431	-2,9
Přidaná hodnota	270 819	297 948	10	314 973	5,7
Osobní náklady	232 279	239 517	3,1	247 486	3,3
Odpisy	32 992	34 575	4,8	35 776	3,5
Provozní HV	-2 052	32 125	-1666	30 931	-3,7
Finanční HV	-15 078	-22 813	51,3	-12 560	-45
HV za běž.čin.	8 390	5 461	-35	8 151	49,3
Mimořád.HV	0	0	0	0	0
HV za úč.období	8 390	5 461	-35	8 151	49,3

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

Hlavním zdrojem výnosů podniku jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které celkově narostly o 36 % (v absolutních hodnotách o 242 178 tis. Kč). Zbylou část tržeb tvoří tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (tato položka poklesla během sledovaného období o 33 %) a v malé míře také tržby za prodej zboží (tato položka poklesla během sledovaného období o 56 %). Celkové tržby rostly v rámci celého sledovaného období, avšak negativním jevem je nárůst výkonové spotřeby o 54 %. Výkonovou spotřebu během sledovaného období ovlivnil převážně růst spotřeby materiálu a energie (tato položka vzrostla o 59 % během pěti let), neboť došlo ke zvýšení počtu vyrobených výrobků, ale také ke zdražení vstupů a energií.

Výkony

Po celé sledované období (kromě roku 2007 kdy dochází k nepatrnému poklesu o 0,08 %) dochází k nárůstu výkonů, na kterých se největší mírou podílely tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Výsledek hospodaření

Výsledek hospodaření je ovlivňován provozním a finančním výsledkem hospodaření. Mimořádný výsledek hospodaření nedosahuje významných hodnot, od roku 2005 je jeho hodnota nulová. V roce 2003 byla společnost ve ztrátě, v letech 2004, 2005 a 2007 měl hospodářský výsledek běžného účetního období rostoucí tendenci. Na výsledek hospodaření mělo vliv hned několik faktorů. Po celé sledované období došlo ke zvýšení nákladů a současně k růstu tržeb. Výsledek hospodaření daného roku výrazně ovlivnil finanční výsledek hospodaření toho roku, což byla pokaždé ztráta. Výrazně také vzrostla přidaná hodnota a to celkově o 22 %.

Tabulka 8: Horizontální analýza cash flow v letech 2003 - 2005

	2003 (v tis. Kč)	2004 (v tis. Kč)	Změna v %	2005 (v tis. Kč)	Změna v %
Stav p.p. na začátku období	11 435	20496	79,2	6 871	-66,5
CF z provozní činnosti	-25 425	24 128	-195	46 191	91,4
CF z investiční činnosti	29 512	-16 440	-156	-34 828	112
CF z finanční činnosti	63 998	-21 313	-133	-5 814	-73
Stav p.p. na konci období	20 496	6 871	-66,5	12 420	80,8

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Tabulka 9: Horizontální analýza cash flow v letech 2005 - 2007

	2005 (v tis. Kč)	2006 (v tis. Kč)	Změna v %	2007 (v tis. Kč)	Změna v %
Stav p.p. na začátku období	6 871	12 420	80,8	7 542	-39,3
CF z provozní činnosti	46 191	15 221	-67	17 434	14,5
CF z investiční činnosti	-34 828	-25 292	-27,4	-39 169	54,9
CF z finanční činnosti	-5 814	5 193	-189	25 502	391
Stav p.p. na konci období	12 420	7 542	-39,3	11 309	49,9

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Cash flow z provozní činnosti

Z tabulky č. 8 je patrný nárůst v roce 2004, kdy čistý peněžní tok z provozní činnosti narostl o 195 %. V roce 2006 nastal naopak největší pokles o 67 % z důvodu nárůstu zásob viz. tabulka č. 2.

Cash flow z investiční činnosti

Od roku 2004 vykazuje čistý peněžní tok z investiční činnosti záporné hodnoty. Příčinou těchto záporných hodnot by mohly být výdaje spojené s pořízením aktiv, což je důkazem aktivní investiční činnosti podniku.

Cash flow z finanční činnosti

Jeho vývoj je ve společnosti značně kolísavý. Z následujícího grafu je zřetelný propad v roce 2004 z důvodu splácení dlouhodobých závazků, kdy hodnota byla záporná a poklesla o 133 %.

Vertikální analýza účetních výkazů

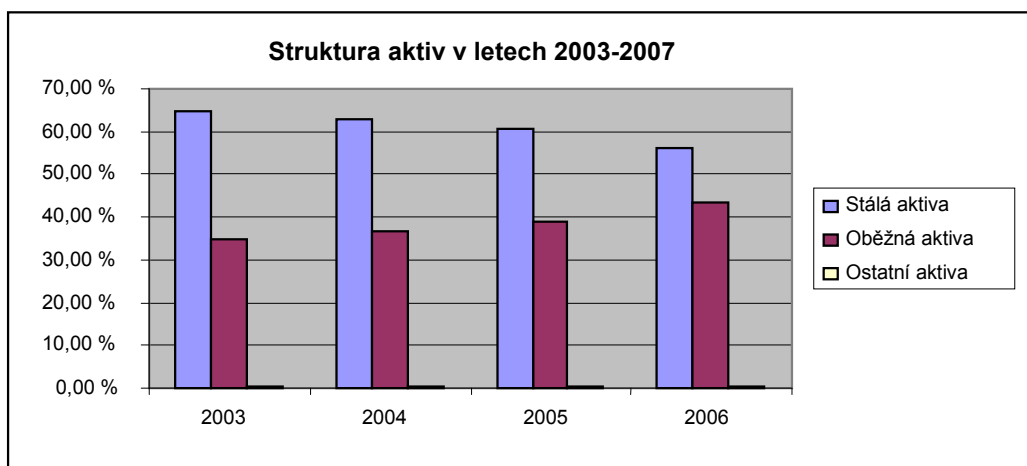
Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv v letech 2003 - 2007

	2003 (v %)	2004 (v %)	2005 (v %)	2006 (v %)	2007 (v %)
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	64,65	62,85	60,7	56,2	57,14
DNM	8,26	7,45	6,58	5,53	4,77
DHM	55,86	55,2	53,45	49,74	49
DFM	0,53	0,2	0,67	0,93	3,37
Oběžná aktiva	34,88	36,68	38,82	43,42	42,66
Zásoby	15,12	19,95	17,83	22,67	21,2
Dlouhodobé pohledávky	2,4	2,15	5,94	4,8	3,27
Krátkodobé pohledávky	13,9	13,42	13,07	14,82	16,5
Finanční majetek	3,46	1,16	1,98	1,13	1,69
Ostatní aktiva	0,47	0,47	0,48	0,38	0,2

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Pro strukturu aktiv je charakteristické, že stálá aktiva převyšují oběžná aktiva, jedná se tedy o kapitálově těžkou společnost.

Graf 3: Struktura celkových aktiv v letech 2003 - 2007



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Stálá aktiva

Tvoří více než polovinu z celkového majetku společnosti, i když jejich podíl na celkových aktivech za sledované období postupně klesá z 64,65 % v roce 2003 až na 57,14 % v roce 2007. Přesto lze konstatovat, že společnost dostatečně investuje do stálých aktiv k posílení stability podniku.

Dlouhodobý hmotný majetek

Je nejdůležitější složkou stálých aktiv (přes 90 %). Je tvořen především pozemky, budovami a stroji. Nejvýznamnější úbytky dlouhodobého hmotného majetku představují prodeje nepotřebných areálů a budov, a dále fyzická likvidace vyřazených mechanizačních prostředků.

Dlouhodobý nehmotný majetek

Má nízký podíl na celkových aktivech podniku. V posledních letech ale firma přikládá jemu větší význam. Největší objem v této skupině majetku zaujímá ochranná známka, společnost eviduje rovněž technické patenty. Další důležitou skupinou majetku je software, jehož přírůstky tvoří doplnění programového vybavení uživatelskými programy. V roce 2007 se společnost zaměřila na rozšíření ERP systému a jeho doplnění manažerským informačním systémem.

Oběžná aktiva

A.s. Magneton zvýšil během pěti let podíl oběžných aktiv na celkových aktivech z 34,88 % na 42,66 % na úkor stálých aktiv.

Zásoby

V zásobách bylo v roce 2007 vázáno 141 mil. Kč, což tvoří podíl 21 % z celkové sumy aktiv a 49,7 % z celkové sumy oběžných aktiv. Výrazné zvýšení stavu zásob je patrné také z vertikální analýzy, kde v roce 2006 představují téměř 23 % celkových aktiv. Vliv na výši zásob má rovněž sortimentní struktura výroby, kdy mezi roky 2005 - 2007 došlo k její změně. Při rozšíření portfolia zákazníků – odběratelů se zvyšuje podíl výroby malosériové a tím se zvyšuje i počet komponentů vstupujících do výroby. Což se logicky může negativně projevit na zvýšení obrátky zásob. Na druhou stranu tak lze eliminovat rizika závislosti na jednom klíčovém partnerovi.

Pohledávky

Dlouhodobé pohledávky tvoří 6,8 % z oběžných aktiv v roce 2003, v roce 2005 se navýšily na hodnotu 15,3 %. Krátkodobé pohledávky tvoří rozhodující část oběžných aktiv i celkových aktiv. Absolutní hodnota se zvýšila až na 110 329 tis. Kč v roce 2007. Krátkodobé pohledávky tvoří nejvíce pohledávky z obchodního styku. Nárůst těchto pohledávek je zapříčiněn vyšším objemem výroby.

Finanční majetek

Typicky představuje malou položku, neboť nepřináší zisk, ale má význam pro likviditu. Procentní hodnota se z původních 3,46 % v roce 2003 postupně snížila na 1,69 % v roce 2007. Z takto nízkých hodnot pramení problémy společnosti s likviditou.

Ostatní aktiva

Většinou znamenají pouze zanedbatelnou položku v celkových aktivech, procentní hodnota se rovná 0,2 % v roce 2007. Největší podíl na ostatních aktivech má časové rozlišení, které je tvořeno převážně náklady příštích období.

Pro strukturu pasiv společnosti je charakteristický vyšší podíl cizího kapitálu než podíl vlastních zdrojů na celkových pasivech.

Tabulka 11 - Vertikální analýza pasiv v letech 2003 - 2007

	2003 (v %)	2004 (v %)	2005 (v %)	2006 (v %)	2007 (v %)
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	47,7	48,5	47,1	45,1	46,16
Základní kapitál	50,6	50,3	47,31	44,52	44,5
Kapitálové fondy	-0,6	-0,8	-0,03	-0,08	-0,18
Fondy ze zisku	0,4	0,3	0,28	0,26	0,3
HV min.	4,3	-2,4	-1,8	-0,42	0,34
HV účetní období	-7	1,1	1,34	0,82	1,2
Cizí zdroje	51,8	50,8	52,34	54,4	53,2
Rezervy	0,49	0,49	1	1,6	1,51
Dlouhodobé závazky	8,07	7,5	6,02	4,75	4,63
Krátkodobé závazky	29,3	31,81	34,7	36,41	31,46
Bankovní úvěry	13,94	11	10,6	11,64	15,6
Ostatní pasiva	0,5	0,7	0,56	0,5	0,64

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Vlastní kapitál

Z tabulky č. 6 vyplývá, že ve sledovaném období klesl podíl vlastního kapitálu, a to jen o 1,54 %. V roce 2006 měla společnost 46,16 % vlastního kapitálu. Nejvýznamnější složkou vlastního kapitálu je základní kapitál, který má klesající tendenci v rozmezí 50,6 % - 44,5 % (jeho absolutní hodnota se však nemění).

Cizí zdroje

U cizích zdrojů nedošlo během sledovaného období k výrazným změnám, jelikož kopírují vývoj vlastního kapitálu. Jejich hodnota však převyšuje hodnoty vlastního kapitálu, což znamená, že a.s. Magneton je financován z větší části cizími zdroji. V roce 2006 dosahují cizí zdroje až 54,4 %, celkově však mají kolísavou tendenci. Nejvýznamnější podíl připadá na krátkodobé závazky.

Dlouhodobé závazky

Mají po celé období klesající tendenci. V roce 2003 dosahovaly 8,07 % celkových pasiv. Společnost část dlouhodobých závazků postupně splácela, proto v letech 2006 - 2007 dosahovaly jen 4,75 %, respektive 4,63 % celkových pasiv. Tato

situace svědčí o dobré platební morálce a schopnosti vygenerovat potřebné finanční prostředky na uhrazení závazků.

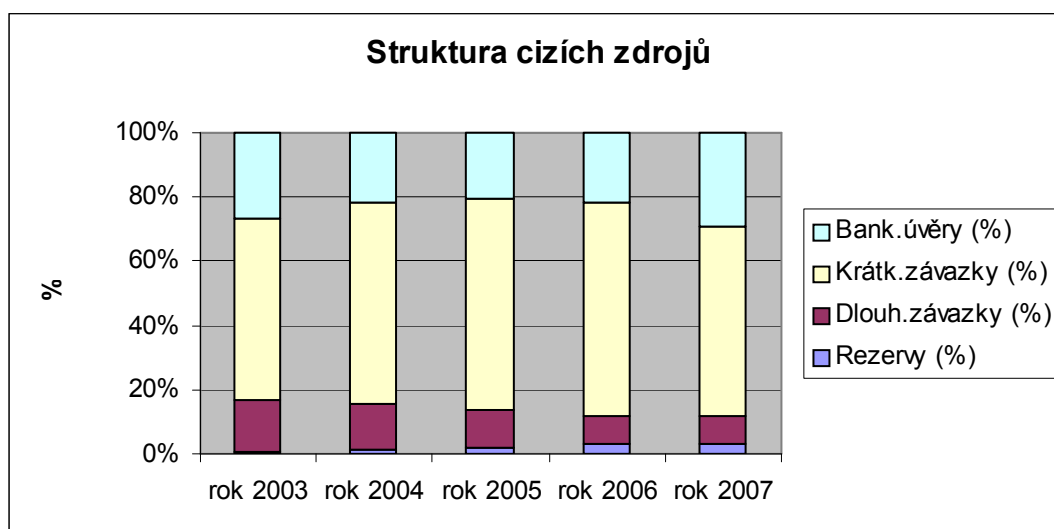
Krátkodobé závazky

Tvoří největší část cizích zdrojů. Na začátku sledovaného období je jejich podíl 29,3 % na celkových pasivech. Jejich podíl ale stále roste, až na 36,41 % v roce 2006, což činí 243 471 tis. Kč. Nejvýznamnější položkou krátkodobých závazků jsou závazky z obchodního styku, které v roce 2006 představují 27,7 % celkových pasiv. Důležitou roli u krátkodobých závazků zaujímají také závazky k zaměstnancům se svými 2,5 % na celkových pasivech v roce 2006.

Rezervy

Jsou tvořeny ve firmě Magneton a.s. na očekávaná rizika ze soudních sporů, na pokrytí ztrát z uzavřených kontraktů, na záruční opravy a na kurzové ztráty. Hodnoty okolo 1 - 3 % z cizích zdrojů jsou však zanedbatelnou položkou.

Graf 4: Struktura cizích zdrojů v letech 2003 - 2007



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Při vertikální analýze byly hlavní základnou zvoleny celkové dosažené tržby v jednotlivých letech.

Tabulka 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát v letech 2003 – 2007

	2003 (v %)	2004 (v %)	2005 (v %)	2006 (v %)	2007 (v %)
Celkové tržby	100	100	100	100	100
Tržby za prodej zboží	1,04	0,87	0,63	0,75	0,5
Náklady vynal. na prod. zb.	0,83	0,67	0,49	0,59	0,36
Obchodní marže	0,21	0,19	0,14	0,16	0,13
Tržby za prod. výr. a služby	92,4	94,4	92	92	94,6
Výkonová spotřeba	56,7	60,5	60,4	64,8	63,4
Přidaná hodnota	37,3	38,2	34,15	30,8	32,8
Osobní náklady	29,7	30,6	29,3	24,8	25,8
Odpisy	5,4	4,2	4,16	3,6	3,7
Provozní výsledek hosp.	2,12	3,24	-0,26	3,3	3,2
Finanční výsledek hosp.	-2,9	-2,3	-1,9	-2,36	-1,31
VH za účetní období	-6	0,83	1,06	0,56	0,85

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Obchodní marže

Celé sledované období se obchodní marže pohybovala do 0,21 % z celkových tržeb. A.s. Magnetron se tedy věnuje činnosti obchodní jen okrajově a mnohem více se zabývá činností výrobní.

Tržby za prodané výrobky a služby

Z vertikální analýzy vyplývá, že prodej výrobků a služeb je hlavním zdrojem příjmů. Z 92,4 % v roce 2003 tato položka vzrostla na 94,6 % v roce 2007.

Přidaná hodnota

Díky zvýšení výkonové spotřeby poklesla celkově přidaná hodnota za sledované období na úroveň 32,8 % v roce 2007.

Provozní výsledek hospodaření

Během prvních dvou let byl podíl provozního výsledku hospodaření k tržbám 2,12 % v roce 2003 a 3,24 % v roce 2004. V roce 2005 ale provozní HV skončil ztrátou ve výši 2 052 tis., což je v procentuelním vyjádření -0,26 %. V následujících letech se podnik ze ztráty dostal až na 3,3 %, což je nejlepší výsledek během sledovaného období.

Finanční výsledek hospodaření

Po dobu pěti let je společnost ve finanční ztrátě, která se ale postupně zmenšuje. Zatímco v roce 2003 byl výsledek hospodaření z finanční činnosti ztráta 2,9 %, o dva roky později byla ztráta jen 1,9 % a v roce 2007 ztráta klesla na 1,31 % tržeb.

Výsledek hospodaření za účetní období

Nejvyšší podíl čistého výsledku hospodaření na celkových tržbách byl vytvořen v roce 2005, a to 1,06 %. Od tohoto roku se ale jeho podíl na celkových tržbách snížil. V roce 2007 vykazuje hodnotu 0,85 % celkových tržeb.

V letech 2004 - 2007 nemá Magneton a.s. žádné mimořádné náklady ani výnosy, proto jsou **výsledky hospodaření za běžnou činnost a výsledky hospodaření za účetní období** totožné. **Mimořádné náklady a výnosy** vykazuje jen v roce 2003.

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Nejčastěji užívaným ukazatelem je **čistý pracovní kapitál**.

Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál v letech 2003-2007

	2003	2004	2005	2006	2007
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	206 539	217 926	244 177	290 116	285 328
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	173 708	188 782	218 278	243 471	210 351
ČPK (v tis. Kč)	-32 831	-29 144	-25 899	-46 645	-74 977

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Z tabulky je zřejmé, že a.s. Magneton nevytváří dostatečnou výši ČPK. Hodnota ČPK by mělo být číslo kladné, nikoliv záporné. V průběhu let dochází ke snižování hodnoty z původních -32 831 tis. Kč až na -74 977 tis. Kč. Pokles byl způsoben zvýšením některých položek oběžných aktiv, zejména krátkodobých pohledávek a zásob. Společnost by se tedy měla snažit tento ukazatel neustále sledovat, aby došlo ke zlepšení likvidity a finančního zázemí, a také aby byla schopna hradit vzniklé finanční závazky.

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

V rámci analýzy poměrových ukazatelů budou postupně rozebrány všechny skupiny ukazatelů uvedených v teoretické části.

Analýza ukazatelů rentability

K měření výkonnosti podniku se používají ukazatele: rentabilita vloženého kapitálu, rentabilita celkového kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. Výpočty jsou provedeny dle vztahů uvedených v teoretické části.

Tabulka 14: Analýza ukazatelů rentability v letech 2003 – 2007

	2003	2004	2005	2006	2007	Doporučená hodnota
ROA	-7,1 %	0,98 %	1,3 %	0,82 %	1,22 %	> 10 %
ROE	-14,8 %	2 %	2,8 %	1,8 %	2,6 %	> 6,5 %
ROI	-2,45 %	2,54 %	-1,5 %	2,5 %	4,16 %	12–15 %
ROS	-6,5 %	0,87 %	1,14 %	0,61 %	0,9 %	kladná

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Z tabulky je patrné, že hodnoty ROA jsou velmi nízké. Nejvyšší rentability celkového kapitálu za analyzované období společnost dosáhla v roce 2005 a to 1,3 %, což je ve srovnání s oborovým průměrem také nepříznivý výsledek. Pokles ziskovosti ale nastal hned v roce 2006, kdy hodnota klesla na 0,82 %. Příčinou byl nárůst celkových aktiv o 76 753 tis. Kč, přičemž výsledek hospodaření klesl o 2 929 tis. Kč.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

Má podobný vývoj jako ROA. V roce 2005 je patrný nárůst, ale v roce 2006 zaznamenáváme mírný pokles. Snížení hodnoty ROE v roce 2006 bylo zapříčiněno poklesem zisku za běžné účetní období, přičemž vlastní kapitál vzrostl. Nejvyšší hodnoty 2,8 % dosahuje ROE v roce 2005, což bylo díky nejvyššímu výsledku hospodaření ve sledovaném období. Při srovnání s oborovým průměrem má společnost nepříznivé výsledky, nachází se pod doporučenými hodnotami. Pozitivní ale je, že je ROE vyšší než ROA, což je důkazem kladného působení finanční páky. A.s. Magnetron tedy využívá cizích zdrojů financování efektivně.

Ukazatel rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

ROI ve sledovaném období značně kolísá. Doporučené hodnoty, kterých má podnik dosahovat jsou 12 – 15 %. V našem případě ale takových hodnot společnost nedosahuje. Je to způsobeno nízkým výsledkem hospodaření před zdaněním. V roce 2007 dosáhla a.s. Magneton největší hodnoty 4,16 %, což znamená, že na 1 Kč celkového vloženého kapitálu připadá 0,0416 Kč zisku.

Ukazatel rentability tržeb (ROS)

Hodnoty do roku 2006 vykazují mírnou rostoucí tendenci, v dalších letech ale dochází ke snížení. Stejně jako u předešlých ukazatelů rentability také ROS nedosahuje hodnoty oborového průměru. Nejvyšší rentabilita tržeb 1,14 % byla dosažena v roce 2005. Znamenalo to, že v tomto roce připadala na 1 Kč tržeb 0,0114 Kč zisku. Nejnižší záporné hodnoty bylo dosaženo v roce 2003 a to 6,5 %, neboť v tomto roce skončil výsledek hospodaření po zdanění ztrátou.

Analýza ukazatelů aktivity

Pro výpočet ukazatelů aktivity byly použity vzorce z teoretické části.

Tabulka 15: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2003 - 2007

	2003	2004	2005	2006	2007	Dopor. hodnota
obrat celkových aktiv	1,17	1,18	1,26	1,46	1,44	1,6 - 3
obrat stálých aktiv	1,8	1,9	2,1	2,6	2,5	> 3
obrat zásob	7,8	6	7,1	6,4	6,8	> 9
doba obratu zásob (ve dnech)	47	61	51	57	54	< 40
doba obratu krátk. pohledávek (ve dnech)	43	41	38	37	42	< 40
doba obratu krátk. závazků (ve dnech)	91	97	100	91	79	> DOKP

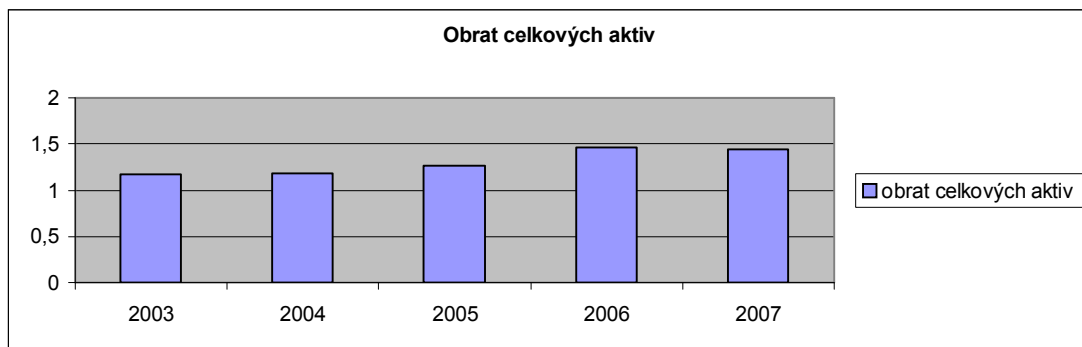
Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Obrat celkových aktiv

Ukazatel udává počet obrátek (kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval). Hodnoty by se měly pohybovat od 1,6 do 3. V našem případě jsou hodnoty na nižší úrovni, nedosahují ani spodní hranice doporučeného intervalu. Nejblíže se oborovému

průměru společnost přiblížila v roce 2006, kdy obrat celkových aktiv činil 1,46. Vypočtené hodnoty obratu celkových aktiv naznačují, že společnost má více aktiv než je účelné a tím jí vznikají nadbytečné náklady.

Graf 5: Obrat celkových aktiv v letech 2003 - 2007



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Obrat stálých aktiv (OSA)

Během sledovaného období roste. Dle tabulky č. 13 se stálá aktiva společnosti obrátí průměrně 2,18 krát. Nejvyšší hodnota ukazatele byla v roce 2006 a to 2,6. I v tomto roce se ale OSA pohyboval pod hodnotou oborového průměru. Nižší hodnota je signálem pro výrobu ke zvýšení využití výrobních kapacit a signálem pro manažery k omezení investic.

Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát jsou zásoby v průběhu roku prodány a znovu uskladněny. Vyšší hodnoty svědčí o tom, že zásoby jsou neustále v pohybu a neleží v nich pouze uložené peníze. Obrat zásob v a.s. Magneton má kolísavou tendenci a pohybuje se v rozmezí 6 – 7,8. Dle americké normy (1) s doporučenou hodnotou 9 je ukazatel obratu zásob pod touto doporučenou hodnotou. K získání vyšších hodnot ukazatele brání především neustálé zvyšování zásob materiálu.

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob ukazuje dobu, po jakou jsou zásoby v podniku vázány. Průměrně jsou zásoby ve společnosti vázány po dobu 54 dnů. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2003 (47 dnů), což bylo vyhovující pro další období. Doba obratu zásob klesá jen v letech 2005 a 2007, což je v souladu se zvyšujícím se obratem zásob

v těchto letech pozitivní jev. Směřuje to k efektivnějšímu využívání finančních prostředků společnosti.

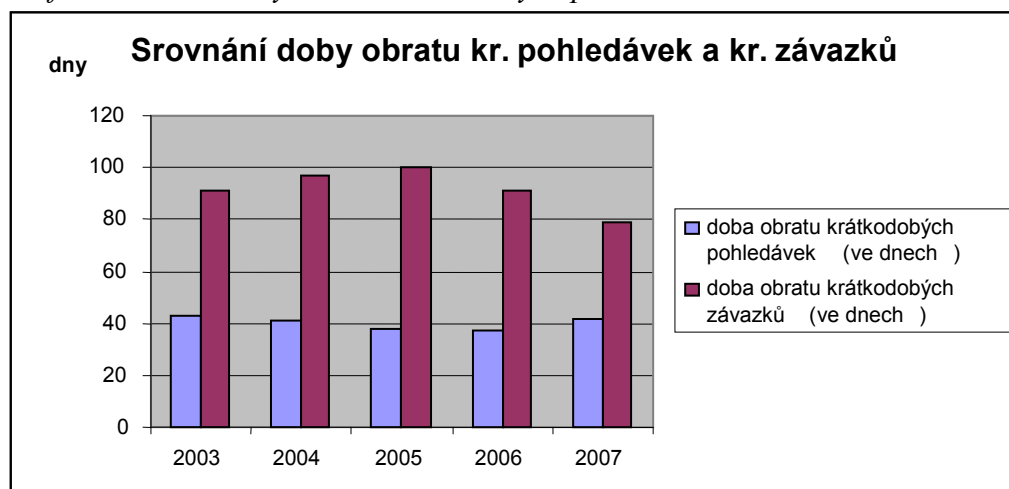
Ukazatel doby obratu krátkodobých pohledávek

Udává dobu splatnosti pohledávek. Výsledky tabulky č. 13 značí, že společnost musí v průměru 40 dnů čekat na inkaso plateb za již provedené tržby. Důležité je srovnání s dobou obratu závazků. Z toho vyplývá, že společnost ve všech letech ve sledovaném období využívá svoje obchodní partnery k vlastnímu financování, protože doba obratu pohledávek je nižší než doba obratu závazků.

Ukazatel doby obratu závazků

Udává dobu, jak dlouho podnik odkládá platbu faktur svým dodavatelům. Hodnoty se pohybují od 79 dnů do 100 dnů. Od roku 2006 lze identifikovat klesající trend doby krátkodobých závazků. V roce 2006 klesla doba obratu o 9,1 % na 91 dní. Doba obratu závazků má vyšší hodnoty než doba obratu pohledávek, což znamená, že firma hradí své závazky poté, co obdrží platby od odběratelů.

Graf 6: Srovnání doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Analýza ukazatelů likvidity

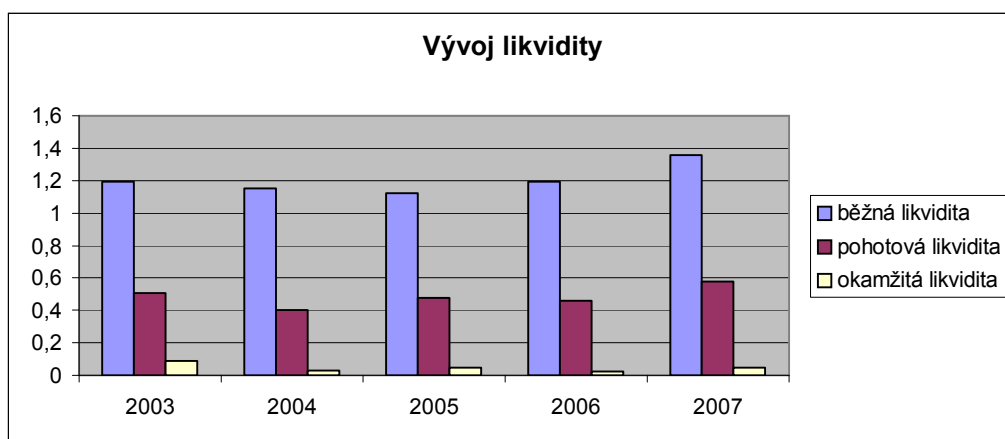
Pomocí ukazatelů likvidity budu zkoumat základní podmínku úspěšné existence podniku, a to trvalou platební schopnost.

Tabulka 16: Ukazatele likvidity v letech 2003-2007

	2003	2004	2005	2006	2007	Doporučovaná hodnota
běžná likvidita	1,19	1,15	1,12	1,19	1,36	1,5 – 2,5
pohotová likvidita	0,51	0,4	0,48	0,46	0,58	>1
okamžitá likvidita	0,09	0,03	0,05	0,025	0,046	0,2 – 0,5

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

graf 7: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2003-2007



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Běžná likvidita

Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti. Běžná likvidita se ve společnosti pohybovala od 1,12 do 1,36. Doporučená hodnota se pohybuje v intervalu 1,5 – 2,5. Z výsledků posledních pěti let je patrné, že dosažené výsledky těchto hodnot nedosahují. V roce 2006, 2007 došlo ke zvýšení běžné likvidity. V roce 2006 je to způsobeno nárůstem oběžných aktiv z 244 177 tis. Kč v roce 2005 na 290 116 tis. Kč v roce 2006. V roce 2007 je zvýšení způsobeno snížením krátkodobých závazků z 243 471 tis. Kč v roce 2006 na 210 351 tis. Kč v roce 2007.

Pohotová likvidita

Hodnota ukazatele by neměla klesnout pod 1. V našem případě se ale hodnoty této likvidity pohybují od 0,4 do 0,58. Z toho plyne, že a.s. Magneton by byl v roce 2007 schopen uhradit z oběžných aktiv snížených o zásoby své krátkodobé závazky 0,58krát. Nízká hodnota pohotovosti likvidity značí nadměrnou váhu zásob v rozvaze podniku. Znamená to tedy, že společnost není schopna dostát svým krátkodobým závazkům.

Okamžitá likvidita

Měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Hodnota ukazatele by měla být větší než 0,2. V letech 2003 – 2007 je úroveň hotovostní likvidity pod doporučenou hodnotou, pohybuje se v rozmezí od 0,025 do 0,09. Nejlepší výsledek okamžité likvidity byl v roce 2003 (0,09), což bylo způsobeno nejvyšší hodnotou finančního majetku ve sledovaném období. I tak je to ale hodnota nízká, která značí neschopnost podniku *okamžitě* splatit své krátkodobé závazky.

Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti ve sledovaném období zachycuje tabulka 15.

Tabulka 17: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2003 – 2007

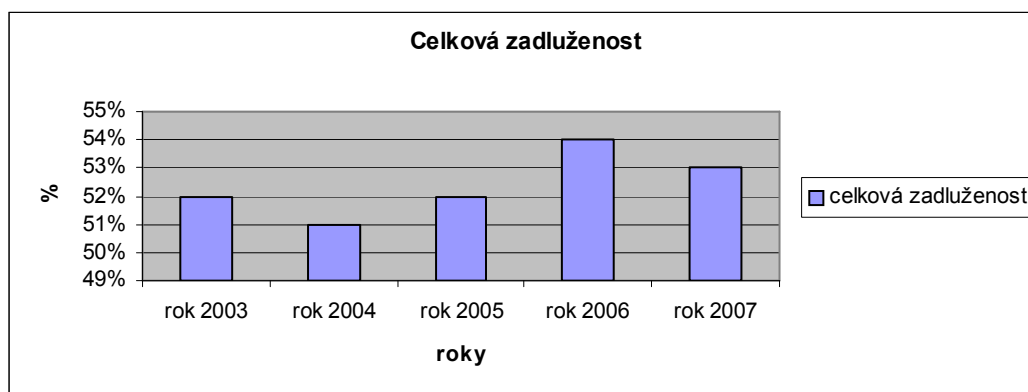
	2003	2004	2005	2006	2007	Dopor. hodnota
celková zadluženost	0,52	0,51	0,52	0,54	0,53	< 0,6
koeficient zadluženosti	109 %	105 %	111 %	121 %	115 %	< 100 %
úrokové krytí	1,37	2,7	-0,26	4,3	3,26	3 - 6
dobu splácení dluhu	-13	13	7	23	20	3 - 5

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Celková zadluženost

Celková zadluženost a.s. Magneton v letech 2003 – 2007 kolísá mezi 51 – 54 %. Podíl cizího kapitálu klesl z 52 % na 51 % v roce 2004, což můžeme hodnotit velmi příznivě. Pokles byl zapříčiněn snížením podílu cizího kapitálu na celkovém kapitálu. V následujících dvou letech ale *celková zadluženost* vzrostla na 54 % v roce 2006. I tak ale můžeme říci, že Magneton a.s. dodržuje zlaté pravidlo financování a při srovnání s oborovým průměrem, který má hodnotu zadluženosti 60 %, dosahuje firma nižší celkové zadluženosti.

Graf 8: Celková zadluženost v letech 2003 – 2007 v %



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Koeficient zadluženosti

Z tabulky č. 15 vidíme, že v letech 2003 - 2007 byla hodnota tohoto ukazatele větší než 100 %. Pro firmu to tedy není příznivý vývoj, neboť to značí vysoké riziko investice. Nejnižší hodnota tohoto ukazatele byla v roce 2004 (105 %) díky splácení dlouhodobého úvěru. I přesto byla a.s. Magneton v tomto pětiletém období pro banku klientem velice rizikovým v případě žádosti o poskytnutí nového úvěru.

Ukazatel úrokového krytí

Informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Doporučené hodnoty 3 – 6 jsou splněny jen v letech 2006, 2007. Nejvyšší hodnota 4,3 z roku 2006 znamenala, že nákladové úroky jsou převyšovány ziskem více než 4krát. Nejhoršího výsledku – 0,26 dosáhla společnost v roce 2005, což bylo zapříčiněno výší EBIT, který skončil ve ztrátě. Od roku 2006 je a.s. Magneton schopna pravidelně splácet úroky díky zlepšení hospodářské situace ve firmě.

Doba splácení dluhu

Doporučené hodnoty pro dobu splácení dluhů jsou 3 – 5 let, což společnost nesplňuje ani v jednom sledovaném roce. V roce 2003 měla společnost zápornou hodnotu splácení dluhů, což znamenalo, že při stávající výkonnosti by nebyla schopna splácet svoje dluhy. Záporná hodnota doby splácení dluhů byla způsobena záporným provozním cash flow. V roce 2006 má ale tento ukazatel hodnotu 23 let, což znamená, že podnik je za 23 let schopen při stávající výkonnosti splatit svoje dluhy. Tato dlouhá doba by se snížila, pokud by se zvětšil čistý peněžní tok z provozní činnosti

2.2.4 Provozní (výrobní) ukazatele

V důsledku technologického rozvoje a nových zařízení dochází každým rokem ke snížení počtu zaměstnanců a tím pádem společnost zvyšuje plat svým zaměstnancům. A opět v důsledku technologického rozvoje a nových zařízení roste za poslední čtyři roky i produktivita viz. tabulka 16.

Tabulka 18: Provozní (výrobní ukazatele) v letech 2003 - 2007

	2003	2004	2005	2006	2007
průměrná měsíční mzda (Kč)	12 502	14 005	14 821	15 785	16 574
průměrný výdělek / rok (Kč)	150 024	168 060	177 852	189 420	198 888
přidaná hodnota (tis. Kč)	258 618	269 739	270 819	297 948	314 973
průměrný počet zaměstnanců	968	905	902	888	861
produktivita práce (Kč)	267 167	298 054	300 024	335 526	365 822
mzdová produktivita	1,78	1,77	1,69	1,77	1,84

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Produktivita práce

Vyjadřuje jaká část přidané hodnoty připadá na 1 zaměstnance. Z tabulky je patrné, že produktivita práce i přidaná hodnota mají ve sledovaném období rostoucí trend, což je žádoucí. Rostoucí produktivita práce byla způsobena tím, že přidaná hodnota po celé sledované období rostla a počet pracovníků se snižoval. Pozitivní je, že celé sledované období je produktivita práce z přidané hodnoty na jednoho zaměstnance vyšší než průměrné mzdy. Znamená to, že zaměstnanec přináší vyšší hodnotu než jsou náklady vznikající společnosti s jeho zaměstnáním.

Mzdová produktivita

Vyjadřuje kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Ukazatel by měl mít rostoucí tendenci, což v našem případě neplatí v letech 2004, 2005. V roce 2005 hodnota klesla z 1,77 v roce 2004 na 1,69 v roce 2005. Pokles byl způsoben rychlejším růstem mzdových nákladů než přidané hodnoty. Od tohoto roku dochází k růstu mzdové produktivity. Aby růst pokračoval i v dalších letech, je zapotřebí spíše dbát na snížení výkonové spotřeby než na snížení mzdových nákladů.

2.2.5 Analýza soustav ukazatelů

Altmanův index finančního zdraví

Rovnice Z score:

$$Z = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,420 X4 + 0,998 X5$$

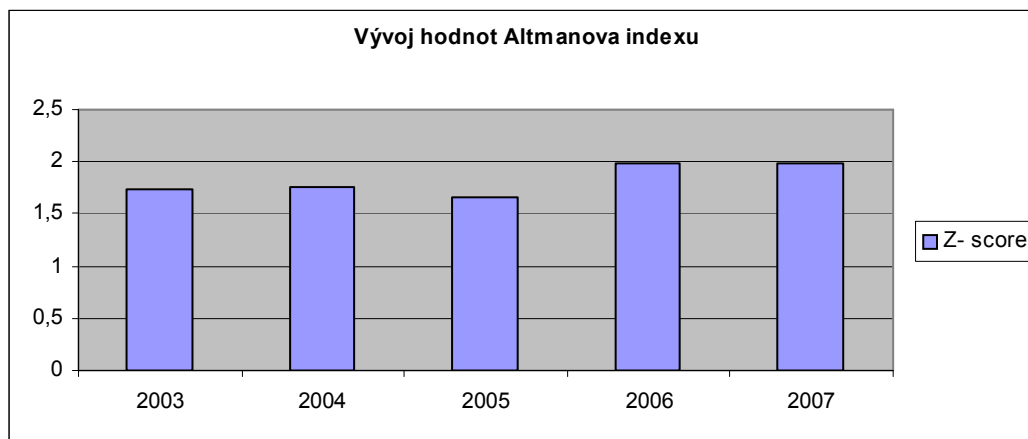
Podle Altmanova indexu finančního zdraví se všechny hodnoty Z skóre nacházejí v intervalu <1,2;2,9> čili v „šedé zóně“. Podniky spadající do „šedé zóny“ mohou mít do budoucna nejasný vývoj. Do roku 2006 byla hodnota Z – skóre menší než 1,81, což signalizovalo finanční problémy firmy. V roce 2006 se však výše indexu zvyšuje na hodnotu 1,9774 a v roce 2007 až na 1,9922, což je způsobeno nárůstem tržeb za prodané výrobky a také nárůstem celkových aktiv. Vidíme tedy, že Z – skóre za poslední dva roky signalizuje neustále se zlepšující finanční zdraví podniku.

Tabulka 19: Altmanův index finančního zdraví v letech 2003 - 2007

	2003	2004	2005	2006	2007
ČPK (v tis.)	37 440	43 236	34 921	33 831	58 206
Aktiva celkem (v tis.)	592 151	594 085	629 013	668 240	668 904
Nerozd. výsl. hosp. (v tis.)	24 801	-17 049	-11 205	-2 815	2 374
EBIT (v tis.)	14 700	22 831	-2 052	32 125	30 931
Základní kapitál (v tis.)	297 572	297 572	297 572	297 572	297 572
Cizí zdroje (v tis.)	306 935	301 678	329 252	363 739	355 742
Tržby (v tis.)	694 215	705 294	793 105	967 181	959 830
x1	0,0632	0,0728	0,0555	0,0506	0,0870
x2	0,0419	-0,0287	-0,0178	0,0042	0,0035
x3	0,0248	0,0384	-0,0033	0,0481	0,0462
x4	0,9695	0,9864	0,9038	0,8181	0,8365
x5	1,1724	1,1872	1,2609	1,4474	1,4349
Z	1,7351	1,7463	1,6524	1,9774	1,9922

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Graf 9: Vývoj hodnot Altmanova indexu v letech 2003 - 2007



Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

INDEX IN 01

Index důvěryhodnosti IN je také používán k hodnocení finanční situace podniku. Výhodou je, že zohledňuje podmínky české ekonomiky. Hodnoty indexu jsem vypočítala pomocí vzorců v teoretické části.

Tabulka 20: Index IN 01 v letech 2003 - 2007

	2003	2004	2005	2006	2007
Aktiva celkem	592 151	594 085	629 013	668 240	668 904
Cizí zdroje	306 935	301 678	329 252	363 739	355 742
EBIT	14 700	22 831	-2 052	32 125	30 931
Nákladové úroky	10 735	8 436	7 816	7 400	9 489
Výnosy	898 205	901 980	953 095	1 158 518	1 124 281
Oběžná aktiva	206 539	217 926	244 177	290 116	285 328
Krátkodobé závazky	173 708	188 782	218 278	243 471	210 351
Krátkod. bankovní úvěry	57 000	58 000	58 500	57 900	35 800
Index IN 01	0,802	0,91	0,62	1,05	1,01

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Společnost se ve sledovaném období nachází v tzv. šedé zóně nevyhraněných výsledků. Nespěje tedy ani k bankrotu, ale ani nevytváří hodnotu. V roce 2005 však dosahuje Index IN 01 nejnižší hodnoty, která poklesla až na hranici charakterizující bankrotující podniky. Nízkou hodnotu způsobilo snížení zisku a také zvětšení problémů s placením krátkodobých závazků.

Kralickův rychlý test (QUICK TEST)

Při výpočtu byly využity 4 ukazatele (kvóta vlastního kapitálu, doba splácení dluhu, cash flow v % tržeb, rentabilita celkového kapitálu), které jsou vysvětleny v teoretické části práce. Ve sloupcích hodnota z tabulky č. 19 jsou vypočítané hodnoty dle vzorců, ve sloupci známka je pak vyjádřena známka odpovídající vypočítané hodnotě. Na závěr se aritmetickým průměrem spočítá výsledná známka. (5)

Tabulka 21: Kralickův test v letech 2003 - 2005

Ukazatel	2003		2004		2005	
	hodnota	známka	hodnota	známka	hodnota	známka
Kvóta VK	47,7 %	1	48,5 %	1	47,1 %	1
Doba spl. dluhu CF	22	4	6,3	3	4,6	2
Cash flow v % tržeb	1,4 %	4	5,2 %	3	7 %	3
ROA	-7 %	5	0,98 %	4	1,3 %	4
Celková známka		3,5		2,75		2,5

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Tabulka 22: Kralickův test v letech 2006 - 2007

Ukazatel	2006		2007	
	hodnota	známka	hodnota	známka
Kvóta VK	45,1 %	1	46,2 %	1
Doba spl. dluhu z CF	10	3	6,1	3
Cash flow v % tržeb	2,76 %	4	4 %	4
ROA	0,8 %	4	1,22 %	4
Průměrné zhodnocení		3		3

Zdroj: Vlastní zpracování na základě finančních výkazů

Nejlepšího výsledku dosáhla společnost v roce 2005, kdy průměrné zhodnocení dosáhlo známky 2,5. Hodnota 2,5 je hranicí mezi velmi dobrým a dobrým výsledkem. Znamku negativně ovlivnil ukazatel ROA, který měl hodnotu pouze 1,3 % a byl ohodnocen známkou 4. Nízká hodnota ukazatele ROA je způsobena nízkou hodnotou EBIT.

Nejhůře ohodnocen byl rok 2003, kdy se průměrné zhodnocení rovnalo hodnotě 3,5. Hodnota 3,5 je hranicí mezi špatným a dobrým výsledkem. Tento výsledek způsobila opět hodnota ukazatele ROA, ale také hodnota ukazatele doba splácení dluhu

z cash flow. V roce 2003 byla společnost schopna uhradit své závazky až za 22 let, což je velmi dlouhá doba. Je to způsobeno zápornou hodnotou výsledku hospodaření za účetní období, což byla ztráta 41 850 tis. Kč.

Z tabulek č. 19 a 20 vyplývá, že celkové průměrné hodnocení a.s. Magneton je podle Quick testu známka 3, což znamená, že si firma v testu vedla celkově dobře.

2.2.6 Souhrnné hodnocení finanční situace společnosti

Na základě výsledků finanční analýzy v analytické části práce je možné přistoupit k souhrnnému hodnocení finanční situace společnosti v letech 2003 – 2007.

Během let 2003 – 2007 dochází v **majetkové struktuře** společnosti k různým změnám. Během sledovaného období dochází k neustálému navyšování aktiv, která celkově vzrostla o 13 % a dosahují tak v roce 2007 hodnoty 668 904 tis. Kč. Největší podíl na této změně mělo zvýšení oběžných aktiv, především zásob ve formě materiálu, nedokončené výroby a polotovarů. Dlouhodobý majetek tvoří sice více než polovinu z celkového majetku společnosti, ale jeho podíl na celkových aktivech postupně klesá z 64,65 % v roce 2003 až na 57,14 % v roce 2007. Všechny položky stálých aktiv však neklesaly rovnoměrně. V roce 2007 byl zaznamenán pokles položky dlouhodobý hmotný a dlouhodobý nehmotný majetek, avšak u položky dlouhodobý finanční majetek byl zaznamenán růst přes 260 %, kdy se jednalo také o nejvýznamnější částky v absolutním vyjádření. Růst způsobilo získání podílů v ovládaných a řízených osobách. V roce 2007 došlo také k růstu podílu v účetních jednotkách pod podstatným vlivem o 12.937 tis. Kč.

S růstem aktiv je samozřejmě spojen i růst **pasiv**. Hodnota vlastního kapitálu, který je hlavním nositelem podnikatelského rizika, má ve sledovaném období mírně rostoucí trend. Na změny hodnot vlastního kapitálu se nepodílel základní kapitál, ale příčinou navyšování bylo navyšování výsledku hospodaření minulých let. Ve společnosti však nad vlastním kapitálem převažují cizí zdroje, které jsou tvořeny především krátkodobými závazky. U cizích zdrojů nedošlo během sledovaného období k výrazným změnám, jelikož kopírují vývoj vlastního kapitálu.

Celkové tržby po celou dobu sledovaného období narůstají v průměru o 7 %. Jejich hlavní složkou jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které v roce 2007 tvořily 94,5 % celkových tržeb. Téměř nepodstatnou část celkových tržeb tvoří tržby

za prodej zboží a tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Velmi příznivá je skutečnost, že tempo růstu výkonové spotřeby v žádném ze sledovaných let nepřekročilo tempo růstu výkonů.

Na celkových **nákladech** společnosti se největší měrou podílejí provozní náklady, a to především výkonová spotřeba a osobní náklady. Výkonová spotřeba po celé sledované období roste v průměru o 11 %. Je to způsobeno růstem cen vstupního materiálu a růstem cen energií. V letech 2004, 2006, 2007 roste také položka přidané hodnoty, která po odečtení osobních nákladů dosahuje v těchto letech kladné hodnoty. Znamená to tedy, že průměrná produktivita zaměstnance je vyšší než průměrná mzda zaměstnance. Náklady vynaložené na prodané zboží jsou menší než tržby za prodané zboží. Obchodní marže je ve všech letech kladná.

Provozní hospodářský výsledek kolísal, v roce 2005 skončil podnik ztrátou ve výši 2 052 tis. Kč, v následujících letech se společnost ze ztráty dostala až na 30 931 tis. Kč, což je nejlepší výsledek ve sledovaném období.

Finanční výsledek hospodaření byl ve všech letech záporný, což způsobilo převýšení ostatních finančních nákladů nad ostatními finančními výnosy.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost dosahoval kromě roku 2003 (což byla ztráta 22 163 tis. Kč) kladných hodnot. Nejvyšší výsledek hospodaření za účetní období byl v roce 2005 a to ve výši 8 390 tis. Kč. Jeho výše byla po celé období ovlivňována zvyšováním nákladů a současně růstem tržeb.

Hodnoty všech **ukazatelů rentability** se pohybují mimo doporučené hodnoty. Nejvyšší rentability celkového vloženého kapitálu za analyzované období společnost dosáhla v roce 2005 a to 1,3 %, což je ve srovnání s oborovým průměrem také nepříznivý výsledek. Pokles ziskovosti nastal v roce 2006, příčinou byl nárůst celkových aktiv o 76 753 tis. Kč, přičemž výsledek hospodaření klesl o 2 929 tis. Kč. U ROE byl v roce 2005 zaznamenán nárůst, ale v roce 2006 lze vysledovat mírný pokles. Snížení hodnoty ROE v roce 2006 bylo zapříčiněno poklesem zisku za běžné účetní období, přičemž vlastní kapitál vzrostl. Růstu ROI brání nízký výsledek hospodaření před zdaněním. V roce 2007 dosáhla a.s. Magneton nejvyšší hodnoty 4,16%, což znamená, že na 1 Kč celkového vloženého kapitálu připadá 0,0416 Kč zisku. Také rentabilita tržeb nepřekračuje hranici doporučených hodnot. Pozitivní ale je, že je rentabilita vlastního kapitálu vyšší než rentabilita vloženého kapitálu.

V případě výsledků **ukazatelů aktivity** jsou zřejmé určité slabé stránky. Obrat celkových aktiv se po celé sledované období nachází pod doporučenými hodnotami, což značí, že společnost má více aktiv než je účelné a tím jí vznikají nadbytečné náklady a dochází k poklesu zisku. V roce 2007 obrat celkových aktiv vyjadřuje, že veškerá aktiva se ve společnosti v tomto roce obrátí 1,44 krát. Tento ukazatel celkově roste, což je pozitivní. Obrat stálých aktiv ve sledovaném období roste až na hodnotu 2,6 v roce 2006. Navyšování je způsobeno neustálým navyšováním tržeb. Obrat stálých aktiv je výrazně vyšší než obrat celkových aktiv, což značí, že společnost je tzv. kapitálově lehká. Ukazatel obratu zásob nedosahuje hodnot oborového průměru, což znamená, že a.s. Magneton má zřejmě přebytečné nelikvidní zásoby a nižší než nulovou výnosnost, které vyžadují nadbytečné financování. Z doby obratu zásob vyplývá, že zásoby jsou v podniku vázány průměrně 54 dní. Doba obratu zásob klesá v letech 2005 a 2007, což je v souladu se zvyšujícím se obratem zásob v těchto letech pozitivní jev. Směřuje to k efektivnějšímu využívání finančních prostředků společnosti. Příznivá je skutečnost, že doba obratu pohledávek je delší než doba obratu závazků, což znamená, že společnost svým dodavatelům hradí faktury v delší době, než v jaké jsou jí uhrazeny pohledávky od odběratelů.

Likvidita není podle vypočtených hodnot silnou stránkou společnosti. Běžná likvidita (doporučená hodnota se pohybuje v intervalu 1,5 – 2,5) dosáhla v roce 2007 nejvyšší hodnoty, a to 1,36. Růst způsobil nárůst oběžných aktiv a současné snížení krátkodobých závazků. Nízká hodnota pohotové likvidity značí nadměrnou váhu zásob v rozvaze podniku. Znamená to tedy, že společnost není schopna dostát svým krátkodobým závazkům. U okamžité likvidity nebylo taktéž dosaženo optimálního stavu, neboť její hodnota byla vždy nižší než 1. Nejlepší výsledek okamžité likvidity byl v roce 2003 (0,09), což bylo způsobeno nejvyšší hodnotou finančního majetku ve sledovaném období. I tak je to ale hodnota nízká, která značí neschopnost podniku *okamžitě* splatit své krátkodobé závazky.

Průměrná celková **zadluženost** se za posledních pět let pohybuje kolem 52 %, v roce 2007 využívá společnost k financování své podnikatelské činnosti 53 % cizích zdrojů. A.s. Magneton dodržuje zlaté pravidlo financování a při srovnání s oborovým průměrem dosahuje firma nižší celkové zadluženosti. Nejvyšší hodnota úrokového krytí je v roce 2006, kdy nákladové úroky jsou převýšeny ziskem 4,3 krát. V letech 2006 a

2007 neměla společnost problémy s úhradou nákladů na úvěr. Ukazatel doby splácení dluhů vykazoval v roce 2003 záporných hodnot. Pokud by společnost zachovala stávající výkonnost, nebyla by schopna splácet své dluhy. Záporná hodnota byla způsobena zápornou hodnotou cash flow. V následujících letech se situace zlepšovala, v roce 2007 dosahoval ukazatel hodnoty 20 let, čili za 20 let by byl podnik schopen při stávající výkonnosti splatit svoje dluhy. Tato dlouhá doba by se snížila, pokud by se zvětšil čistý peněžní tok z provozní činnosti

Podle výsledků **Altmanova indexu** se podnik nachází v letech 2003 – 2007 v pásmu šedé zóny, kdy nesměřuje k bankrotu, ale také netvoří hodnotu. Hodnota Z – skóre však za poslední dva roky signalizuje neustále se zlepšující finanční zdraví podniku, což je způsobeno nárůstem tržeb za prodané výrobky a také nárůstem celkových aktiv.

Hodnota **indexu IN01** v roce 2005 poklesla až na hranici charakterizující bankrotující podniky. Způsobilo to snížení zisku a také zvětšení problému s placením krátkodobých závazků. V ostatních čtyřech letech se podnik nachází v šedé zóně nevyhraněných výsledků, kdy nevytváří žádné hodnoty pro vlastníky.

Podle výsledků **rychlého testu**, který hodnotí společnost z hlediska finanční stability a výnosové situace byla společnost v roce 2003 ohodnocena známkou 3,5, v roce 2004 známkou 2,75, v roce 2005 známkou 2,5 a v letech 2006, 2007 se průměrné zhodnocení rovnalo známce 3.

3 Návrhy řešení problémových oblastí fin. hospodaření

Po provedení finanční analýzy a následném souhrnném hodnocení finanční situace byly zjištěny určité nedostatky. Pro společnost by mohly znamenat určité problémy, a proto je lepší tyto nedostatky odstranit včas anebo alespoň zmírnit jejich dopad. V této kapitole se tedy zaměřím na formulování návrhů na řešení slabých stránek finančního hospodaření společnosti.

3.1 Oblast rentability

Za slabou stránku firmy lze považovat hodnotu ukazatelů rentability celkových aktiv. Pro zvýšení rentability je třeba dosáhnout dostatečně vysokého výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření se navýší zvýšením výnosů (tržeb) nebo úsporou nákladů. Nejlépe by se příznivého výsledku hospodaření dosáhlo kombinací obojího.

Dle dané situace na trhu má společnost možnost zvolit agresivnější cenovou politiku. K té je ovšem potřeba dosáhnout odpovídající kvality výrobků a prodáváného zboží. S tím souvisí neustálé sledování chování konkurence, sledování trendů poptávky, zajišťování dlouhodobého odbytu. Dále také vyhledávání tržní příležitosti, nových možností odbytu a jejich správné využívání. Problém není vyrobit, ale prodat, proto musí nové zakázky přicházet jako výsledek prodejního úsilí.

Přínos pro společnost by byl ve zvýšení tržeb čili růstu hospodářského výsledku, což by se pozitivně projevilo na růstu rentability.

Aplikovatelnost tohoto návrhu není náročná, záleží především na konkurenčním prostředí. Pokud takový krok neumožní, je třeba se vydat jinou cestou a to snižováním nákladů.

Jako každý tržně uvažující podnik se společnost musí soustředit na podrobnější řízení svých nákladů. Jednou z možností, jak snížit celkové náklady, je v oblasti nákupů materiálu a zásob. Společnost se musí zaměřit na vhodnější výběr dodavatelů, aby na nákupech co nejvíc ušetřila. Ta samá opatření by se měla vztahovat i na nákup služeb.

Velkým pokrokem by také byla rozumná investice do technologií, souvisejících s činností firmy. Jako příklad uvádím investici do energetických zařízení, která jsou schopna ročně ušetřit náklady na spotřebu energie. Dále také investice do počítačových systémů, které by optimalizovaly práci s pohledávkami a závazky a snižovaly by tak náročnost kontroly, ale také i hodnotu pokut či penále.

3.2 Oblast likvidity

Nízké hodnoty ukazatelů likvidity mají dvě příčiny: nízký obrat celkových aktiv a dlouhá doba obratu zásob. Z porovnání běžné a pohotové likvidity je patrná významná váha zásob v aktivech podniku. Ke zlepšení likvidity a ukazatele obratu celkových aktiv povede efektivnější využití, řízení a změna struktury aktiv. Uspokojivějších hodnot lze však také dosáhnout snížením závazků.

Společnost realizuje zakázky s delší dobou výroby. Část produktů je vyráběna bez přímých objednávek, aby dokázala pružně reagovat na požadavky zákazníků. Proto vytváří vyšší zásoby. Přizpůsobila se tak požadavkům některých zákazníků, ovšem tomuto není přizpůsoben pracovní proces. Důsledkem je pak dlouhá doba zakázky od nákupu materiálu až po inkaso zakázky.

Řešením snížení objemu zásob může být zrychlení doby obratu materiálu. Čas, kdy materiál leží nečinně, se podstatně zkrátí. Aby společnost dokázala rychle reagovat na požadavky části svých odběratelů, předzásobuje se materiálem a rozpracovává výrobu. Je tedy schopen okamžitě reagovat na požadavky svých zákazníků, kteří vyžadují rychlou dodávku, ale na druhé straně musí udržovat vyšší stav zásob. Je to ale čekání, které nese značnou míru rizika. Společnost čeká, až se zákazník ozve, a zbytečně tím zadržuje finanční prostředky v zásobách.

Východisko by mohlo tedy být snaha společnosti o sjednání času výrobního a prodejního procesu. Fungovalo by to na základě komunikace mezi odděleními.

Oddělení prodeje by pracovalo se zmíněnou skupinkou zákazníků. Zjišťovalo by od nich, kdy od nich lze očekávat objednávku. V prosinci by se schvaloval plán následujícího roku, z něhož by se vygenerovala potřeba materiálu a komponentů pro výrobu, což by zajišťoval úsek nákupu. Plán je dále upřesňován v operativní verzi a kontraktační verzi. Úsek výroby by se také řídil tímto plánem.

Odbor operativního nákupu spadá pod úsek výroby, ten by se zabýval zajišťováním materiálu pro výrobu. Dále je tu odbor vyhledávacího nákupu, který patří pod úsek obchodní a ten se zabývá vyhledáváním levnějších materiálů a komponentů (samozřejmě v závislosti na kvalitě).

Výsledkem spolupráce těchto útvarů by potom měla být taková výroba, která je dokončena přibližně v době, kdy dojde ke skutečné objednávce. Je ovšem nutné počítat

s určitými rezervami. Neboť takové plánování není jednoduché. Avšak tímto krokem by došlo ke snížení stavu skladových zásob i ke snížení nákladů na skladování.

Hlavní problém ve vysokém stavu zásob shledávám v roztříštěnosti sortimentu. V sortimentu je totiž cca 2000 typů výrobků (alternátory a startéry) v různých modifikacích. Navíc při nákupu je třeba u některých komponentů počítat s tzv. minimálním nákupním množstvím, kdy cena je závislá na tomto množství. A rovněž je třeba vzít v úvahu dopravní náklady.

Tato roztříštěnost sortimentu je dána zaměřením společnosti na výrobu menších sérií a speciálních výrobků. U velkosériové výroby by bylo plánování nákupu jednodušší. Speciální výrobky a menší série jsou ale právě konkurenční výhodou společnosti.

Zlepšení by přinesla unifikace některých komponentů u výrobků s více modifikacemi. Tzn. např. sjednotit rozměry startérů pro různé odběratele. Je to sice dlouhodobější proces, ale společnost má rovněž vlastní úsek vývoje, který je schopen se tímto zabývat.

3.3 Oblast pohledávek

Krátkodobé pohledávky tvoří ve sledovaném období průměrně 14 % celkových aktiv. Objem pohledávek každoročně narůstá, proto by bylo vhodné tento trend zastavit. K tomu, aby bylo možné snížit jejich počet, je třeba pečlivěji vybírat zákazníka, kterému bude společnost dodávat na úvěr. U nových zákazníků by měl podnik zjistit nejdříve zákaznickou bonitu, aby poté nedocházelo k nedobytným pohledávkám. Bonitu odběratele může společnost zjistit z externích zdrojů informací jako je zjištění jeho kapitálu, cash flow, jeho pověsti na trhu atd.

Společnost by se také měla více zaměřit při spolupráci s odběrateli na zavedení některých finančních nástrojů, jako např. používání dokumentárních akreditivů ze strany odběratelů. Dále také např. použití faktoringu v provozním financování.

V oblasti řízení aktiv lze doporučit orientovat se na dobu splatnosti krátkodobých pohledávek. Pro zlepšení tohoto ukazatele je potřeba, aby odběratelé platili včas. Průměrná doba splatnosti pohledávek je 40 dní, což není mnoho. V roce 2007 však společnost zaznamenala nárůst na 42 dnů. Pokud by se hodnota tohoto ukazatele zvyšovala, doporučuji upravit platební podmínky pro nové zákazníky tak, aby byli stimulováni k zaplacení faktury co nejdříve. Motivací by bylo například skonto, při

kterém by odběratel získal slevu, jestliže zaplatí před dobou splatnosti. Je ovšem nezbytné využívání skonta podložit příslušnými propočty. Peníze lze sice získat dříve, ale dopadem je nižší úroveň inkasa. Další možností je pokuta z prodlení, kterou odběratel zaplatí později než v době splatnosti. Tyto kroky by měly být prosazovány tak, aby nedošlo k narušení partnerských vztahů. Toto doporučení nedoporučuji používat u bezproblémových klientů.

3.4. Zajištění proti kurzovým ztrátám

Společnosti Magneton a.s. způsobuje značné kurzové ztráty posilování koruny. Jelikož je to společnost, která vyváží značnou část produkce do zahraničí, doporučovala bych společnosti zajistit se proti těmto kurzovým ztrátám. Ztráty mohou dosahovat zvláště v případě, že se jedná o velké objemy exportu, závratných hodnot.

Základním a dá se říci, že i nejefektivnějším řešením, jak se bránit proti kurzovým rizikům, je zajištění prostřednictvím finančních derivátů.

Při standardním nákupu či prodeji běžných finančních instrumentů (cenných papírů, měn) probíhá obchod za současné tržní ceny s tím, že zaplacení ceny a dodání instrumentu, se uskuteční v krátkém časovém intervalu. V případě finančních derivátů však dohodneme podmínky obchodu včetně ceny k aktuálnímu datu, přičemž obchod se uskuteční až v budoucnu. **Obchod pak probíhá za předem dohodnutou cenu, která se označuje jako termínová.** (16)

Mezi finanční deriváty patří forwardy, futures, swapy a opce. Pro a.s. Magneton je vhodná koupě prodejní měnové opce. Měnové opce lze použít jako zajištění tak, že za předem určený náklad (opční prémii) si např. exportér koupí jistotu, že koruna jakkoliv silná než zvolená úroveň k určitému datu, je výnosem zajišťujícího se subjektu. Výhodou je možnost rozhodnutí, zda sjednaný obchod proběhne nebo ne v závislosti na vývoji kursů měn. Za tuto možnost volby musí zaplatit kupující opční prémii. Maximální ztráta tedy při nákupu opce je omezena uhrazením premie.

Pokud by došlo k posílení Koruny vůči EURU, nedojde k předpokládanému vývoji, společnost ztratí jen opční prémii, která je v porovnání s předpokládanou ztrátou podstatně nižší.

Koupí prodejní měnové opce bude nutné posuzovat vždy s konkrétním obchodem. Bude záviset na době splatnosti, nominální hodnotě kontraktu, na očekávaném vývoji kursu Koruny vůči Euru a na výši opční premie.

Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti Magneton a.s., sídlící v Kroměříži, jejíž výrobky směřují především do oblasti automobilového průmyslu.

Hlavními cíli, které jsem si vytyčila ve své bakalářské práci, bylo pomocí vybraných metod finanční analýzy zhodnotit současný stav finanční situace společnosti Magneton a.s. v letech 2003 - 2007, identifikovat nedostatky a zejména podat návrhy na její zlepšení.

Při její realizaci jsem vycházela především z účetní závěrky (tj. rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích), příloh k účetní závěrce, informací o organizační struktuře, interních firemních informací a také z informací týkajících se daného oboru podnikání. Veškerá potřebná data mi byla poskytnuta vedením společnosti a bez jejich znalostí by nebylo možné důkladnou finanční analýzu provést.

Hodnocení finanční situace jsem se snažila získat pomocí horizontální a vertikální analýzy aktiv a pasiv, nákladů a výnosů a hospodářského výsledku. Dále výpočtem vybraných poměrových ukazatelů jako jsou ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti a analýzou rozdílových a tokových ukazatelů. Z finanční analýzy vyplývá, že firma není finančně zdravá, potýká se s problémy jak v oblasti likvidity, aktivity, tak rentability.

Snížování nákladů je jednou z hlavních možností ke zlepšení rentability. Optimalizace zásob, volba vhodných dodavatelů a vhodnější uspořádání pracovního procesu povede ke snížení výrobních nákladů, jež tvoří nejvýznamnější položku nákladů celkových. Velkým pokrokem by také byla rozumná investice do technologií, souvisejících s činností firmy. Jako příklad uvádím investici do energetických zařízení, která jsou schopna ročně ušetřit náklady na spotřebu energie. Dále také investice do počítačových systémů, které by optimalizovaly práci s pohledávkami a závazky a snižovaly by tak náročnost kontroly, ale také i hodnotu pokut či penále.

Hlavní problém ve vysokém stavu zásob shledávám v roztržitosti sortimentu, která je dána zaměřením společnosti na výrobu menších sérií a speciálních výrobků. U velkosériové výroby by bylo plánování nákupu jednodušší. Zlepšení by tedy přinesla unifikace některých komponentů u výrobků s více modifikacemi. Tzn. např. sjednotit rozměry startérů pro různé odběratele.

Ke snížení počtu krátkodobých pohledávek je třeba pečlivěji vybírat zákazníka, kterému se bude dodávat na úvěr, poněvadž nekvalitní pohledávky pro společnost znamenají často majetek blížící se k nule. U nových zákazníků by měl podnik zjistit nejdříve zákaznickou bonitu, aby poté nedocházelo k nedobytným pohledávkám, které by mohly znamenat krizové situace v hospodaření společnosti.

Společnost by se měla také zajistit proti kurzovým ztrátám, které mohou dosahovat zvláště v případě, že se jedná o velké objemy exportu, závratných hodnot. Nejefektivnějším řešením, jak se bránit proti kurzovým rizikům, je zajištění prostřednictvím finančních derivátů. Pro a.s. Magneton je vhodná koupě prodejní měnové opce. Pokud by došlo k posílení Koruny vůči EURU, nedojde k předpokládanému vývoji, společnost ztratí jen opční prémii, která je v porovnání s předpokládanou ztrátou podstatně nižší.

Efektivnějším využíváním majetku, lepší kontrolou nákladů, zvyšováním tržeb dojde k celkovému posílení ekonomické výkonnosti firmy, zbrzdění rostoucí zadluženosti i zlepšení platební schopnosti podniku.

Přínos této bakalářské práce lze spatřovat v oblasti diagnózy úrovně finančního zdraví společnosti a ve formulování návrhů a řešení problémových oblastí, které mohou vést zlepšení finančního zdraví v budoucích letech. Za přínos lze rovněž považovat návrh systému finanční analýzy v podmínkách konkrétních podniku.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 1. vyd. Praha: Management Press, 1994. 194 s. ISBN 80-85603-62-4.
- [2] ČERNÁ, A. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1997. 89 s. ISBN 80-86531-76-8.
- [3] DEDOUCHOVÁ, M. *Strategie podniku*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 256 s. ISBN 80-7179-603-4.
- [4] FOTR, J. *Strategické finanční plánování*. 1. vyd. Praha: Grada, 1999. 149 s. ISBN 80-7169-694-3.
- [5] KISLINGEROVÁ, E. , HNILICA, J. *Finanční analýza - krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [6] KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
- [7] KOVANICOVÁ, D. a KOVANIC, P. *Podklady skryté v účetnictví Díl II, Finanční analýza účetních výkazů*. 4. vyd. Praha: Polygon, 1999. 288 s. ISBN 80-85967-88-X.
- [8] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 1.vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [9] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
- [10] SEDLÁČKOVÁ, H. *Strategická analýza*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2000. 116 s. ISBN 80-7179-422-8.
- [11] SEKERKA, B. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. 1. vyd. Praha: Profess, 1996. 152 s. ISBN 80-85235-40-4.
- [12] SŮVOVÁ, H., aj. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. 622 s. ISBN 80-7265-027-0.
- [13] SYNEK, M. *Podniková ekonomie*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 1999. 456 s. ISBN 80-7179-228-4.
- [14] VALACH, J., aj. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Další zdroje

[15] /online/ *Internetové stránky akciové společnost Magneton*. Dostupné z:

<http://www.magneton.cz>, poslední úprava. 28. 4. 2009.

[16] /online/ *Finance. cz*. Dostupné z: <http://www.finance.cz/zpravy/finance/173850-zajisteni-kurzoveho-rizika-pomoci-forwardu/>, poslední úprava. 18. 6. 2008.

[17] *Výroční zpráva společnosti Magneton a. s.* za roky 2003, 2004, 2005, 2006, 2007.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

aj.	a jiné
apod.	a podobně
a.s.	akciová společnost
atd.	a tak dále
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DOKP	doba obratu krátkodobých pohledávek
EAT	zisk po zdanění, čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EU	Evropská unie
VH	výsledek hospodaření
mil.	Milion
např.	například
ROA	return on assets (rentabilita celkových vložených aktiv)
ROE	return on equity (rentabilita vlastního kapitálu)
ROI	return on investments (rentabilita vloženého kapitálu)
ROS	return on sales (rentabilita tržeb)

SEZNAM TABULEK

- Tabulka 1: Kralickův test - stupnice hodnocení ukazatelů
- Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv v letech 2003 - 2005
- Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv v letech 2005 - 2007
- Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv v letech 2003 - 2005
- Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv v letech 2005 - 2007
- Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v letech 2003 - 2005
- Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v letech 2005 - 2007
- Tabulka 8: Horizontální analýza cash flow v letech 2003 - 2005
- Tabulka 9: Horizontální analýza cash flow v letech 2005 - 2007
- Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv v letech 2003 - 2007
- Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv v letech 2003 - 2007
- Tabulka 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát v letech 2003 - 2007
- Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál v letech 2003 - 2007
- Tabulka 14: Analýza ukazatelů rentability v letech 2003 - 2007
- Tabulka 15: Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2003 - 2007
- Tabulka 16: Ukazatele likvidity v letech 2003-2007
- Tabulka 17: Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2003 - 2007
- Tabulka 18: Provozní (výrobní ukazatele) v letech 2003 - 2007
- Tabulka 19: Altmanův index finančního zdraví v letech 2003 - 2007
- Tabulka 20: Index IN 01 v letech 2003 – 2007
- Tabulka 21: Kralickův test v letech 2003 - 2005
- Tabulka 22: Kralickův test v letech 2006 - 2007

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Struktura oběžných aktiv v letech 2003 – 2007 (v tis. Kč)

Graf 2: Srovnání velikosti cizích zdrojů a vlastního kapitálu v letech 2003 - 2007

Graf 3: Struktura celkových aktiv v letech 2003 - 2007

Graf 4: Struktura cizích zdrojů v letech 2003 – 2007

Graf 5: Obrat celkových aktiv v letech 2003 - 2007

Graf 6: Srovnání doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků

Graf 7: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2003-2007

Graf 8: Celková zadluženost v letech 2003 – 2007 v %

Graf 9: Vývoj hodnot Altmanova indexu v letech 2003 - 2007

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Organizační struktura společnosti

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha – přehled aktiv v letech 2003 – 2007 (v tis. Kč)

Příloha 2: Rozvaha – přehled pasiv v letech 2003 – 2007 (v tis. Kč)

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát za období 2003 - 2007 (v tis. Kč)

Příloha 4: Výkaz cash flow za období 2003 - 2007 (v tis. Kč)

Příloha 1: Rozvaha – přehled aktiv v letech 2003 – 2007 (v tis. Kč)

		2003	2004	2005	2006	2007
	Aktiva celkem	592 151	594 085	629 013	668 240	668 904
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	382 857	373 342	381 792	375 561	382 238
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	48 957	44 240	41 358	36 989	31 819
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumné a vývoje	0	0	0	0	0
3.	Software	63	40	127	2 356	1 694
4.	Ocenitelná práva	48 894	44 140	39 387	34 633	29 880
5.	Goodwill	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený DNM	0	60	1 844	0	245
8.	Poskytnuté zálohy na DNM	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	330 774	327 984	336 229	332 372	327 963
B.II.1.	Pozemky	20 399	20 416	20 200	20 044	21 037
2.	Stavby	212 438	248 068	242 054	238 944	255 097
3.	Samostatné mov. věci a soubory mov. věcí	43 962	49 908	59 713	55 607	42 021
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený DHM	50 193	7 299	12 258	17 394	6 789
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	3 782	2 293	2 004	383	3 019
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	3 126	1 118	4 205	6 200	22 456
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	3 126	118	3 205	6 200	9 519
2.	Podíly v ÚJ pod podstatným vlivem	0	0	0	0	12 937
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	1 000	1 000	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na DFM	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	206 539	217 926	244 177	290 116	285 328
C.I.	Zásoby	89 521	118 527	112 141	151 474	141 835
C.I. 1.	Materiál	45 775	60 994	62 586	76 993	70 295
2.	Nedokončená výroba a polotovary	31 243	42 498	34 432	31 746	35 081
3.	Výrobky	9 909	12 732	14 035	36 203	33 843
4.	Zvířata	0	0	0	0	0
5.	Zboží	103	246	143	790	1 948
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	2 491	2 057	945	5 742	668
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	14 184	12 774	37 379	32 076	21 855
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 889	1 889	1 389	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0

5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	1 096	486	63	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	11 199	10 399	35 927	32 976	21 855
C.III.	Krátkodobé pohledávky	82 338	79 754	82 237	99 024	110 329
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	71 268	69 303	69 205	89 036	105 938
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	3 107	7 571	10 320	7 829	1 848
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	6 052	1 076	915	303	771
8.	Dohadné účty aktivní	1 905	1 766	1 766	1 766	1 766
9.	Jiné pohledávky	6	38	31	90	6
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	20 496	6 871	12 420	7 542	11 309
C.IV.1.	Peníze	1 721	2 348	2 138	2 253	2 149
2.	Účty v bankách	18 775	4 523	10 282	5 289	9 160
3.	Krátkodobé CP a podíly	0	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	2 755	2 817	3 044	2 563	1 338
D.I. 1.	Náklady příštích období	2 192	2 721	2 398	2 088	883
2.	Komplexní náklady příštích období	451	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	112	96	646	475	455

Příloha 2: Rozvaha – přehled pasiv v letech 2003 – 2007 (v tis. Kč)

		2003	2004	2005	2006	2007
	Pasíva celkem	592 151	594 085	629 013	668 240	668 904
A.	Vlastní kapitál	282 193	288 029	296 269	301 385	308 856
A.I.	Základní kapitál	297 572	297 572	297 572	297 572	297 572
A.I.1.	Základní kapitál	297 572	297 572	297 572	297 572	297 572
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	-44	-52	-202	-547	-1 228
A.II.1.	Emisní ážio	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	-39	-39	-39	-39	-39
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-5	-13	-163	-508	-1 189
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při změnách	0	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy	1 714	1 714	1 714	1 714	1 987
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	1 714	1 714	1 714	1 714	1 987
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	24 801	-17 049	-11 205	-2 815	2 374
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	45 932	45 932	45 932	45 932	45 932

2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-21 131	-62 981	-57 137	-48 747	-43 558
A.V.	HV běžného účetního období	-41 850	5 844	8 390	5 461	8 151
B.	Cizí zdroje	306 935	301 678	329 252	363 739	355 742
B.I.	Rezervy	2 927	2 909	6 301	10 756	10 104
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	5 258	9 713	9 061
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
4.	Rezerva na kursové ztráty	0	0	0	0	0
5.	Ostatní rezervy	2 927	2 909	1 043	1 043	1 043
B.II.	Dlouhodobé závazky	47 800	44 487	37 873	31 712	30 987
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	1 213	0	886	225	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	46 587	44 487	36 987	31 487	30 987
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	173 708	188 782	218 278	243 471	210 351
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	120 407	132 400	163 794	184 991	154 354
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	479	355	537	346	673
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	1 332	1 305
5.	Závazky k zaměstnancům	11 544	13 974	14 943	16 706	19 538
6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdr. pojiš.	4 789	5 883	14 660	17 728	5 913
7.	Stát - daňové závazky a dotace	2 004	2 649	5 070	1 300	1 361
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	7 384	7 509	5 146	2 304	8 728
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	16 964	18 647	6 367	10 631	10 378
11.	Jiné závazky	10 137	7 365	7 761	8 133	8 101
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	82 500	65 500	66 800	77 800	104 300
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	25 500	7 500	8 300	19 900	68 500
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	57 000	58 000	58 500	57 900	35 800
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	3 023	4 378	3 492	3 116	4 306
C.I. 1.	Výdaje příštích období	3 010	4 350	3 466	3 094	4 288
2.	Výnosy příštích období	13	28	26	22	18

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát za období 2003 - 2007 (v tis. Kč)

		2003	2004	2005	2006	2007
I.	Tržby za prodej zboží	7 253	6 105	4 969	7 251	4 653
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	5 775	4 748	3 882	5 689	3 433
+	Obchodní marže	1 478	1 357	1 087	1 562	1 220
II.	Výkony	650 799	694 920	748 547	922 915	922 184
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	641 384	665 694	729 602	887 267	907 872
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-18 196	15 759	-6 344	21 153	1 962
3.	Aktivace	27 611	13 467	25 289	14 495	12 350
B.	Výkonová spotřeba	393 659	426 538	478 815	626 529	608 431
B.1	Spotřeba materiálu a energie	314 551	366 706	424 780	562 985	534 310
B.2.	Služby	79 108	59 832	54 035	63 544	74 121
+	Přidaná hodnota	258 618	269 739	270 819	297 948	314 973
C.	Osobní náklady	206 312	215 600	232 279	239 517	247 486
C.1.	Mzdové náklady	149 334	154 764	165 091	170 332	176 913
C.2.	Odměny členům orgánů společ. a družstva	2 742	3 901	6 774	5 087	4 956
C.3.	Náklady na soc. zabezpečení a zdr. pojištění	51 405	54 110	57 346	59 992	61 117
C.4.	Sociální náklady	2 831	2 825	3 068	4 106	4 500
D.	Daně a poplatky	3 090	757	932	722	1 280
E.	Odpisy DHM a DNM	37 786	29 895	32 992	34 575	35 776
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	44 054	31 495	39 589	37 015	32 993
F.	ZC prodávaného DM a materiálu	23 005	23 279	31 468	27 909	28 102
G.	Změna stavu rezerv a opr. položek v prov. oblasti a komplexních nákladů příštích ÚO	14 415	1 367	14 267	-13 120	-4 730
IV.	Ostatní provozní výnosy	190 086	163 726	156 304	188 692	156 609
H.	Ostatní provozní náklady	193 450	171 231	156 826	201 927	165 730
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
*	Provozní hospodářský výsledek	14 700	22 831	-2 052	32 125	30 931
VI.	Tržby z prodeje CP a vkladů	1 524	2 000	0	1 000	302
J.	Prodané cenné papíry a vklady	1 977	2 491	0	1 246	287
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách v ÚJ pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	0	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního DFM	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	-368	-491	0	-246	0
X.	Výnosové úroky	42	18	53	14	17
N.	Nákladové úroky	10 735	8 436	7 816	7 400	9 489
XI.	Ostatní finanční výnosy	4 447	3 716	3 633	2 668	7 523
O.	Ostatní finanční náklady	13 925	11 485	10 948	18 095	10 626

XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
+	Finanční výsledek hospodaření	-20 256	-16 187	-15 078	-22 813	-12 560
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	16 607	800	-25 520	3 851	10 220
Q. 1.	- splatná	0	0	7	0	0
2.	- odložená	16 607	800	-25 527	3 851	10 220
**	HV za běžnou činnost	-22 163	5 844	8 390	5 461	8 151
XII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	19 687	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
S.1.	- splatná	0	0	0	0	0
2.	- odložená	0	0	0	0	0
*	Mimořádný hospodářský výsledek	-19 687	0	0	0	0
VV.	Převod podílu na HV společníkům	0	0	0	0	0
***	Hospodářský výsledek za účetní období	-41 850	5 844	8 390	5 461	8 151
	Hospodářský výsledek před zdaněním	-25 243	6 644	-17 130	9 312	18 371

Příloha 4: Výkaz cash flow za období 2003 - 2007 (v tis. Kč)

		2003	2004	2005	2006	2007
P	Stav PP a ekvivalentů na začátku ÚO	11 435	20 496	6 871	12 420	7 542
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-5 556	6 644	-17 130	9 312	18 371
I30A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	42 996	36 592	52 051	24 519	39 835
A.1.1	Odpisy stálých aktiv s výjimkou ZC prodaných stálých aktiv, odpis pohledávek, umořování opr. položky k nabytému majetku	37 786	29 895	32 992	34 575	35 776
A.1.2	Změna stavu opr. položek, rezerv	12 042	425	14 267	-13 120	-4 730
A.1.3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-17 526	-2 146	-2 989	-4 226	-567
A.1.4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0	0
A.1.5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky	10 694	8 418	7 763	7 386	9 472
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami (Z + A.1)	37 440	43 236	34 921	33 831	58 206
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-49 457	-10 689	19 040	-11 334	-31 305
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	27 239	4 031	-6 079	-13 171	-2 235
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	-112 387	17 683	26 621	26 703	-29 363
A.2.3.	Změna stavu zásob	35 691	-32 403	-1 502	-24 866	293

A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mim. položkami (A. * + A.2.)	-12 017	32 547	53 961	22 497	26 901
A.3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků	-13 450	-8 437	-7 816	-7 290	-9 484
A.4.	Přijaté úroky	42	18	53	14	17
A.5.	Zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období	0	0	-7	0	0
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mim. účetními případy, které tvoří mim. HV včetně uhrazené splatné daně z příjmů mim. Činnosti	0	0	0	0	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti (A. ** + A.3.+ A.4. + A.5. + A.6.)	-25 425	24 128	46 191	15 221	17 434
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-33 850	-22 392	-45 962	-36 246	-50 062
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	2 151	5 952	11 134	10 954	10 893
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	2 187	0	0	0	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti (B.1.+ B.2. + B.3.)	-29 512	-16 440	-34 828	-25 292	-39 169
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	63 998	-21 313	-5 814	5 193	25 775
C.2.1	Zvýšení PP a ekvivalentů z titulu zvýšení ZK, emisního ážia, event. RF včetně složených záloh na toto zvýšení	0	0	0	0	0
C.2.2.	Vyplacení podílů na VK společníkům	0	0	0	0	0
C.2.3.	Další vklady PP společníků a akcionářů	0	0	0	0	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	0	0	0	0	-273
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně vypořádání se se společníky v.o.s. a komplementáři u k.s.	0	0	0	0	0
C.3.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti (C.1. + C.2. + C.3.)	63 998	-21 313	-5 814	5 193	25 502
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení PP a ekvivalentů (A.***+B.***+C.***)	9 061	-13 625	5 549	-4 878	3 767
R.	Stav PP a ekvivalentů na konci období (P.+F.)	20 496	6 871	12 420	7 542	11 309